

## **Рейтинговий звіт ROMA 001–008 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Паперова фабрика «Рома»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації з додатковим забезпеченням
Обсяг випуску:	серія А – 20 000 000 грн. на загальну суму: 20 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 20 000 шт. загальною кількістю: 20 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А - на 1-12 відсоткові періоди - 15% річних
Термін розміщення:	серія А - з 15.11.2007 р. по 15.11.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФБ звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 12.11.2010 р.
Термін погашення:	серія А - 13.11.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	06.11.2007 р.
Дата оновлення	10.09.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
Прогноз рейтингу	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 «Паперова фабрика «Рома» за II півріччя та 2009 рік в цілому ([www.stockmarket.gov.ua](http://www.stockmarket.gov.ua)).

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.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	16.10.2007	29.10.2007	06.11.2008	23.07.2009	27.08.2009	09.09.2010	10.09.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB- (попередній)	uaBBB-	uaBBB-	-	uaBBB-	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	-	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження, відкликано статус рейтингу «Попередній»	підтвердження	призупинення	підтвердження	зниження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НИЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «**Стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Паперова фабрика«Рома» підтримується:**

- зростанням обсягу отриманого чистого доходу за 2009 рік від реалізації основних видів продукції на 14% до 63,0 млн. грн., порівняно з 2008 роком;
- порукою за випуском облігацій з боку ТОВ ВКФ «Рома ЛТД» та ТОВ «Рома-Інвест», що разом з Емітентом входять до юридично неоформленої групи компаній.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Паперова фабрика«Рома» обмежується:**

- інформаційною закритістю та непрозорістю підприємства;
- значним обсягом фінансово-господарських операцій з пов'язаними компаніями, а також відсутністю консолідованої звітності групи компаній, підтвердженої аудиторським висновком;
- чутливістю підприємства до змін валютних курсів, що пов'язано зі значними обсягами імпорتنих операцій ТОВ «Паперова фабрика «Рома».

## Основні показники

### Основні балансові показники ТОВ «Паперова фабрика «Рома», тис. грн.

Стаття балансу	2006	2007	I пів. 2008	2008	I півр. 2009	2009
Активи	13 030,3	14 998,8	44 750,9	44 912,0	45 476,0	46 684,0
Основні засоби	2 447,2	2 894,3	6 675,0	12 322,0	10 979,0	11 392,0
Власний капітал	4 335,4	5 580,2	6 497,1	10 136,0	11 930,0	11 747,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	4 054,5	2 562,3	4 802,5	242,0	15 399,0	5 817,0
Поточні зобов'язання	8 139,4	8 839,7	6 929,6	2 554,0	1 524,0	5 619,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	5 238,6	6 702,5	5 039,5	611,0	60,0	3 002,0
Короткострокові кредити	2 511,1	1 544,1	1 699,4	0,0	0,0	465,0

### Основні показники операційної діяльності ТОВ «Паперова фабрика «Рома», тис. грн.

Показник	2006	2007	I пів. 2008	2008	I півр. 2009	2009
Чистий обсяг продажів	40 767,8	53 131,3	27 491,1	55 336,0	24 450,0	63 135,0
Валовий прибуток	2 343,3	2 489,7	3 332,9	7 753,0	4 604,0	9 481,0
Операційний прибуток (збиток)	1 962,6	2 212,8	3 169,1	9 074,0	4 352,0	7 679,0
Чистий прибуток (збиток)	1 045,5	1 244,8	1 012,4	2 881,0	1 794,0	1 611,0

ТОВ «Паперова фабрика «Рома» було засноване 27 листопада 2000 року як ТОВ «Паперова фабрика «Техноінформ Рома» – назву змінено в листопаді 2004 року.

У 2009 році, на тлі кризових явищ в економіці України попит і відповідно виробництво та реалізація паперової продукції у сукупності демонстрували негативну тенденцію до скорочення ринку, одною з причин чого є погіршення показників діяльності пов'язаних галузей, підприємства яких є споживачами продукції, яку виробляє Емітент (серед них: банківська сфера, мережевий ритейл, роздрібна торгівля, сфера обслуговування офісів тощо). Так, за даними Держкомстату України, у целюлозно-паперовому виробництві та видавничій діяльності випуск за деякими видами продукції у 2009 році, порівняно з 2008 роком, в цілому знизився на 7,3%. Загалом, за підсумками 2009 року, на ринку паперової продукції у тому асортименті, який безпосередньо виготовляється ТОВ «Паперова фабрика «Рома», Емітент замає частку на рівні 35-40%. Основними конкурентами товариства є такі підприємства: ТОВ «Київтехноінформ»; ТОВ «Техноінформ-Україна»; ДП «Інфортест» та інші підприємства.

Основними видами продукції, яку виробляє ТОВ «Паперова фабрика «Рома» є папір перфорований, стрічка для касових апаратів, стрічка рулонна для банкоматів, папір офсетний та газетний у пачках, папір форматний для офісної техніки, поліграфічна продукція тощо. Основним видом сировини, який використовується у технологічному процесі Емітента, є готовий папір. ТОВ «Паперова фабрика «Рома» співпрацює з постачальниками, переважно на умовах передплати, з деякими постачальниками застосовується відстрочка платежів. Реалізація продукції фабрики здійснюється через пов'язані компанії ТОВ «ВКВ «Рома» та ТОВ «Рома-К». Представництво у Запоріжжі (ТОВ ВКФ «Рома ЛТД») здійснює розповсюдження продукції на території східної, південної та частково центральної частини областей України, а саме: Запорізька, Донецька, Луганська, Харківська, АР Крим, Херсонська, Миколаївська, Одеська, Дніпропетровська, Полтавська, Кіровоградська.

Емітент за результатами 2009 року скоротив у натуральному вимірі обсяги виробництва практично за всіма основними групами продукції. При цьому, у аналізованому році підприємством був збільшений обсяг отриманого чистого доходу від реалізації продукції (за рахунок цінових коливань тощо), так чистий дохід за результатами 2009 року становив 63 135,0 тис. грн., що на 14% перевищує аналогічний показник 2008 року.

Основним видом продукції у структурі реалізації Емітента є поліграфічна продукція (близько 20% від загального обсягу); касова стрічка (близько 30%); стрічка перфорована фальцьована (близько 30%) та універсальна стрічка (близько 20% від загального обсягу реалізації).

На кінець II півріччя 2009 року валюта балансу ТОВ «Паперова фабрика «Рома» становила 46 684,0 тис. грн. Необоротні активи підприємства протягом аналізованого періоду збільшились на 6 323,0 тис. грн. до рівня в 17 396,0 тис. грн., що пов'язано зі збільшенням вартості незавершеного будівництва (основні фонди, не введені в експлуатацію). Оборотні активи ТОВ «Паперова фабрика «Рома»

протягом аналізованого періоду зменшились на 5 121,0 тис. грн. до 29 282,0 тис. грн. за рахунок, переважно поточної дебіторської заборгованості за товари та послуги, яка станом на 31.12.2009 р. становила 5 817,0 тис. грн. (переважно заборгованість контрагентів за реалізовану продукцію).

Протягом II півріччя 2009 року основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «Паперова фабрика «Рома» виступали довгострокові зобов'язання (63% валюти балансу), які станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 29 318,0 тис. грн. (заборгованість за довгостроковими кредитами – 6 399,0 тис. грн., заборгованість за розміщеними облігаціями власного випуску - 19 701,0 тис. грн., відстрочені податкові зобов'язання – 3 218,0 тис. грн.). Поточні зобов'язання підприємства протягом аналізованого періоду збільшились на 4 095,0 тис. грн., у зв'язку з виникненням поточної кредиторської заборгованості за товари та послуги – 3 002,0 тис. грн.

За результатами 2009 року ТОВ «Паперова фабрика «Рома» отримала чистий дохід від реалізації основних видів продукції (поліграфічна продукція, касова стрічка, стрічка перфорована фальцьована, універсальна стрічка) у розмірі 63 135,0 тис. грн., що на 14% більше, ніж за 2008 рік. Адміністративні витрати підприємства дорівнювали 560,0 тис. грн., витрати на збут – 280,0 тис. грн. Фінансові витрати підприємства за підсумками 2009 року становили 5 160,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами та облігаціями). Таким чином, за результатами 2009 року компанія отримала чистий прибуток у сумі 1 611,0 тис. грн.

За підсумками 2009 року грошовий потік від операційної діяльності мав додатне значення на рівні 3 721,0 тис. грн., що було забезпечено надходженням виручки від реалізації основних видів продукції Емітента, крім того спостерігалось збільшення поточних зобов'язань підприємства (зростання кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги перед основними контрагентами, постачальниками тощо). У зв'язку зі здійсненням підприємством у аналізованому році капітальних інвестицій грошові потоки від інвестиційної діяльності мали від'ємне значення, а саме (-) 5 791,0 тис. грн. Від'ємні грошові потоки фінансової діяльності, пояснюються здійсненням підприємством витрат, пов'язаних з обслуговуванням позикових ресурсів (за 2009 рік – (-) 3 434,0 тис. грн.). Таким чином, за результатами 2009 року, чисті грошові потоки дорівнювали (-) 5 504,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2010 р. заборгованість Емітента за банківськими кредитами дорівнювала 6 099,0 тис. грн. За результатами 2009 року коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії зросли, що пов'язано зі збільшенням суми нерозподіленого прибутку (у наслідок прибуткової діяльності Емітента). Показник співвідношення чистого боргу та EBITDA за результатами аналізованого періоду становив 3,09 рази.

21.02.2008 р. постійним Свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А загальним номінальним обсягом 20 000,0 тис. грн. При випуску облігацій ТОВ «Паперова фабрика «Рома» поручителями виступили ТОВ ВКФ «Рома ЛТД» та ТОВ «Рома-Інвест», що разом з Емітентом входять до юридично неоформленої групи компаній.

Станом на 30.06.2010 р. у обігу перебувають облігації на загальну суму 12 352,0 тис. грн. Згідно умовам випуску облігацій серії А, 12.02.2010 р. була передбачена оферта. Емітентом своєчасно та у повному обсязі було здійснено виплату відсоткового доходу за 4-7 купонні періоди на загальну суму 2,9 млн. грн. Погашення облігацій, відповідно до умов випуску заплановано на 13.11.2010 р.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових, з додатковим забезпеченням, облігацій ТОВ «Паперова фабрика «Рома» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

**Голова рейтингового комітету**

***О. В. Шубіна***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***А. Г. Кулик***

**Старший фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***



## **Додатки**

**Балансові дані про майно ТОВ «Паперова фабрика «Рома», тис. грн.**

Показник	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	2009
<b>Актив</b>					
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>2 926,0</b>	<b>10 926,0</b>	<b>12 417,0</b>	<b>11 073,0</b>	<b>17 396,0</b>
Нематеріальні активи	14,0	11,4	10,0	9,0	9,0
Незавершене будівництво	18,0	0,0	85,0	0,0	5 995,0
Основні засоби	2 894,0	6 675,0	12 322,0	10 979,0	11 392,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	4 237,6	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>12 071,0</b>	<b>33 824,0</b>	<b>32 493,0</b>	<b>34 403,0</b>	<b>29 282,0</b>
Запаси	7 750,0	11 077,0	12 910,0	6 158,0	5 200,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 562,0	4 802,5	242,0	15 399	5 817,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	0,0	1 212,4	1 130,0	0,0	2 686,0
за виданими авансами	1 755,0	16 414,4	12 694,0	12 845,0	15 560,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	0,0	8,0	0,0	14,0
Грошові кошти та їх еквіваленти в національній валюті	0,0	312,5	5 509,0	1,0	5,0
Інші оборотні активи	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>14 999,0</b>	<b>44 750,9</b>	<b>44 912,0</b>	<b>45 476,0</b>	<b>46 684,0</b>
<b>Пасив</b>					
<b>I. Власний капітал</b>	<b>5 580,0</b>	<b>6 497,1</b>	<b>10 136,0</b>	<b>11 930,0</b>	<b>11 747,0</b>
Статутний капітал	1 700,0	1 700,0	1 700,0	1 700,0	1 700,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	1 675,0	1 675,0	1 675,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	3 880,0	4 797,1	6 761,0	8 555,0	8 372,0
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>579,0</b>	<b>31 324,2</b>	<b>32 222,0</b>	<b>32 022,0</b>	<b>29 318,0</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	9 999,3	9 999,0	9 999,0	6 399,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	20 746,0	20 000,0	19 800,0	19 701,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	578,9	2 223,0	2 223,0	3 218,0
Інші довгострокові зобов'язання	579,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>8 840,0</b>	<b>6 929,6</b>	<b>2 554,0</b>	<b>1 524,0</b>	<b>5 619,0</b>
Короткострокові кредити банків	1 544,0	1 699,4	0,0	0,0	465,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6 703,0	5 039,5	611,0	60,0	3 002,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з одержаних авансів	25,0	0,0	1 943,0	0,0	115,0
з бюджетом	228,0	0,0	0,0	1 394,0	0,0
зі страхування	25,0	64,9	0,0	15,0	0,0
з оплати праці	50,0	125,8	0,0	55,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	265,0	0,0	0,0	0,0	2 037,0
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>14 999,0</b>	<b>44 750,9</b>	<b>44 912,0</b>	<b>45 476,0</b>	<b>46 684,0</b>

**Фінансові результати ТОВ «Паперова фабрика «Рома», тис. грн.**

Показник	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	2009
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>53 132,0</b>	<b>27 491,1</b>	<b>55 336,0</b>	<b>24 450,0</b>	<b>63 135,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	50 642,0	24 158,2	47 583,0	19 846,0	53 654,0
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>2 490,0</b>	<b>3 332,9</b>	<b>7 753,0</b>	<b>4 604,0</b>	<b>9 481,0</b>
Інші операційні доходи	361,0	405,8	4 137,0	4 055,0	6 184,0
Адміністративні витрати	267,0	258,5	476,0	217,0	560,0
Витрати на збут	32,0	68,5	160,0	35,0	280,0
Інші операційні витрати	339,0	242,6	2 180,0	4 055,0	7 146,0
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>2 213,0</b>	<b>3 169,1</b>	<b>9 074,0</b>	<b>4 352,0</b>	<b>7 679,0</b>
Інші фінансові доходи	0,0	1,7	0,0	132,0	139,0
Інші доходи	0,0	0,0	0,0	1 733,0	63,0
Фінансові витрати	560,0	2 158,0	4 435,0	3 588,0	5 160,0
Інші витрати	1,0	0,0	12,0	833,0	86,0
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>1 652,0</b>	<b>1 012,4</b>	<b>4 627,0</b>	<b>1 796,0</b>	<b>2 635,0</b>
Податок на прибуток	407,0	95,0	1 746,0	2,0	1 024,0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>1 245,0</b>	<b>916,9</b>	<b>2 881,0</b>	<b>1 794,0</b>	<b>1 611,0</b>