

Рейтинговий звіт BENC 001-011

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Бі ен Сі»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні дисконтні облігації
Загальний обсяг випуску:	серія А – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія А – 80 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 625 000 штук загальна кількість: 625 000 штук
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 29.04.2012 р.
Термін розміщення:	з 10.05.2007 р. по 09.07.2007 р.
Термін погашення:	з 30.04.2012 р. по 30.06.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	15.03.2007 р.
Дата оновлення:	17.09.2009 р.
Кредитний рейтинг:	uaCCC
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 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 «Бі ен Сі» за II квартал та I півріччя 2009 року загалом, 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	15.03.2007	06.06.2008	17.03.2009	19.06.2009	17.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання uaCCC означає, що борговий інструмент характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Бі ен Сі» підтримується:

- входженням Емітента до складу Корпорації «Бізнес Конгрес», яка надає послуги у сфері інвестиційного та фінансового консалтингу.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Бі ен Сі» обмежується:

- інформаційною закритістю Емітента;
- діяльністю Емітента в межах Корпорації «Бізнес Конгрес», яка несе у собі ризик перерозподілу грошових потоків серед компанії Корпорації без урахування інтересів Емітента, та робить його чутливим до ризиків фінансово-господарської діяльності всієї Корпорації.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	104,5	9 075,7	8 505,6	8 350,0	84 106,0	87 407,7	185 809,9	108 986,6
Власний капітал	-37,5	4 111,5	4 083,9	3 941,5	2 614,6	-1 196,6	6 551,5	17 831,1
Дебіторська заборгованість	0,9	52,4	138,6	45,6	1 367,3	7 422,5	42 629,7	6 626,7
Кредиторська заборгованість	142,0	4 964,2	4 421,7	4 408,5	81 491,4	87 964,3	179 258,4	91 155,5
Незавершені інвестиції	0,0	0,0	0,0	32,9	5 335,1	3 921,3	3 399,5	3 399,5
Основні засоби	0,1	11,6	53,1	40,8	1 298,8	1 203,1	1 198,0	1 167,2

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Чистий обсяг продажу	6,4	8 893,2	1 462,1	493,7	3 074,7	3 037,7
Собівартість	0,0	8 360,5	979,6	129,7	1 912,1	20 205,0
Валовий прибуток (збиток)	6,4	532,7	482,5	364,0	1 162,6	17 167,3
Чистий прибуток (збиток)	-56,8	1 100,6	- 27,6	-142,4	-2 889,2	-3 601,8

Показник	31.03.2008	30.06.2009	31.03.2009	30.06.2009
Разом чисті доходи	22 386,9	35 804,0	98 442,4	155 292,3
Разом витрати	19 676,7	34 420,4	90 684,4	135 199,4
Чистий прибуток (збиток)	2 710,2	1 383,6	7 758,0	20 092,9

Основним видом діяльності ТОВ «Бі ен Сі» є надання консультаційних послуг з питань комерційної діяльності та управління. ТОВ «Бі ен Сі» входить до Корпорації «Бізнес Конгрес», до складу якої входять шість компаній: консультаційна компанія «Бі ен Сі»; інвестиційна компанія «Конгрес-Інвест»; фінансова компанія «Конгрес Ріал Істейт Фінанс»; компанія з управління активами «Національний резерв»; компанія-реєстратор «Конгрес-Сервіс»; консалтингова компанія «Maximum IT».

У II кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема перебували в глибокій кризі, що позначилося на більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Проте враховуючи, що гострий період кризи розпочався ще в минулому році, більшість підприємств галузі вже працювали за кризовим графіком. Згідно зі статистичними даними, в січні-червні 2009 року, порівняно з відповідним періодом попереднього року, обсяг робіт загалом по місту зменшився на 63,0% і становить 3 754,2 млн. грн. (за фактичними цінами 2009 року). Протягом аналізованого періоду лише на окремих будівельних майданчиках велися активні роботи за «докризовим темпом». На більшості майданчиків роботи було зупинено чи майже зупинено, на частині – роботи тривали повільними темпами. Як і раніше, основним фактором перебування галузі в кризовому стані залишалися проблеми з залученням фінансових коштів, необхідних для ведення будівництва. Причому проблеми надходження коштів для будівельників існують як з боку кредитних установ, так і з боку покупців первинної нерухомості.

Валюта балансу ТОВ «Бі ен Сі» протягом II кварталу 2009 року зменшилась на 76 823,4 тис. грн., або на 42% та станом на 30.06.2009 р. дорівнювала 108 986,5 тис. грн. Активи протягом аналізованого періоду зменшились за рахунок скорочення розміру поточних фінансових інвестицій та дебіторської заборгованості товариства. Власний капітал ТОВ «Бі ен Сі» станом протягом I кварталу 2009 року збільшився до 17 831,1 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності товариства за звітний період. За підсумками I півріччя 2009 року ТОВ «Бі ен Сі» отримало чистий прибуток у розмірі 20 092,9 тис. грн.

ТОВ «Бі ен Сі» для поповнення обігових коштів (у т.ч. для придбання цінних паперів) користується кредитом у ВАТ АБ «Укргазбанк» на суму 700,0 тис. грн., термін погашення кредиту – 25.04.2009 р. (продовжено до 16.09.2009 р.). У заставу за кредитом надано цінні папери (облігації) на суму 805,9 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р. заборгованість ТОВ «Бі ен Сі» за банківськими кредитами становила 435,0 тис. грн., або 0,4% джерел формування валюти балансу.

19 квітня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР №195/2/07 було зареєстровано випуск облігацій серії А. Станом на 30.06.2009 р. облігації серії А було розміщено в повному обсязі на суму 40 904,2 тис. грн. (облігації реалізувались за ціною 65,0 грн.

за 1 шт.). Протоколом № 19 від 04.06.2007 р. було прийняте рішення про дострокове закінчення розміщення облігацій.

13 серпня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР №459/2/07 було зареєстровано випуск облігацій серії В. Станом на 30.06.2009 р. облігації серії В було розміщено в повному обсязі кількістю 500 000 шт. на суму 32 500,0 тис. грн. (облігації реалізувались за ціною 65,0 грн. за 1 шт.).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску дисконтних облігацій ТОВ «Бі ен Сі» підтверджено на рівні uaССС з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ «Бі ен Сі», тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	8 530,00	8 085,90	8 088,20	14 625,30	14 625,90	95 683,70	95 655,40
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	32,90	5 335,10	3 921,30	3 399,50	3 399,50
Основні засоби	11,60	53,10	40,80	1 298,80	1 203,10	1 198,00	1 167,20
Довгострокові фінансові інвестиції	8 518,40	8 017,50	8 014,50	7 990,50	7 990,50	89 574,50	89 577,00
Інші необоротні активи	0,00	15,30	0,00	0,90	1 511,00	1 511,7	1 511,70
Оборотні активи	545,70	419,70	260,90	69 479,40	72 775,10	90 126,20	13 324,40
Запаси:	0,50	5,90	6,00	0,60	0,20	0,20	0,40
виробничі запаси	0,50	5,90	6,00	0,60	0,20	0,20	0,40
незавершене виробництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість:	52,40	138,60	45,60	1 367,30	7 422,50	42 629,70	6 626,70
За товари, роботи, послуги	12,20	0,50	5,30	112,60	917,40	708,30	1 149,50
За розрахунками:	1,00	23,60	37,30	1 057,30	599,30	415,50	14,50
- з бюджетом	1,00	23,60	27,30	1 057,30	599,30	415,50	14,50
- за виданими авансами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна заборгованість	39,20	114,50	3,00	197,40	5 905,80	41 505,90	5 462,70
Поточні фінансові інвестиції	426,70	200,00	170,00	66 921,60	63 391,70	41 980,30	4 439,80
Грошові кошти та їх еквіваленти:	24,10	6,40	18,90	28,90	1 259,60	3 883,00	1 277,40
- в національній валюті	24,10	6,40	18,90	28,90	1 259,60	3 883,00	1 277,40
Інші оборотні активи	42,00	68,80	20,40	1 161,00	701,10	766,20	980,10
Витрати майбутніх періодів	0,00	0,00	0,90	1,30	6,70	6,70	6,70
Необоротні активи та групи вибуття	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	860,10	0,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	9 075,70	8 505,60	8 350,00	84 106,00	87 407,70	185 809,90	108 986,50
Власний капітал	4 111,50	4 083,90	3 941,50	2 614,60	-1 196,60	6 551,50	17 831,10
Статутний капітал	3 067,70	3 067,70	3 067,70	4 630,00	4 630,00	4 630,00	4 630,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резервний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 043,80	1 016,20	873,80	-2 015,40	-5 826,60	1 921,50	13 201,10
Довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	76 074,10	81 496,70	82 852,40	84 208,10
Довгострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	76 074,10	81 496,70	82 852,40	84 208,10
Відстрочені податкові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	4 964,20	4 421,70	4 408,50	5 417,30	7 107,60	96 406,00	6 947,30
Короткострокові кредити	0,00	0,00	0,00	0,00	640,00	620,00	435,00
Кредиторська заборгованість за товари	160,20	369,00	461,50	658,40	1 064,20	807,30	1 343,30
Поточні зобов'язання за розрахунками	0,00	3,00	108,10	7,50	12,40	13,40	15,80
Інші поточні зобов'язання	4 804,00	4 049,70	3 838,90	4 751,40	5 391,00	94 965,30	5 153,20

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Бі ен Сі», тис. грн.

Стаття	31.03.2008	30.06.2009	31.03.2009	30.06.2009
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	305,5	709,7	438,3	1 446,1
Інші операційні доходи	3 774,5	8 051,2	521,8	1 433,9
Інші звичайні доходи	18 306,8	27 043,1	97 482,3	152 412,3
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом чисті доходи	22 386,9	35 804,0	98 442,4	155 292,3
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0
Матеріальні витрати	6,3	18,5	4,3	16,8
Витрати на оплату праці	18,0	36,3	29,7	61,0
Відрахування на соціальні заходи	6,6	13,3	10,9	22,4
Амортизація	42,7	93,1	33,4	65,6
Інші операційні витрати	584,7	1 027,7	272,3	2 365,4
у тому числі	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0	0,0
Собівартість реалізованих товарів	3 774,5	8 051,2	521,8	0,0
Інші звичайні витрати	15 243,9	25 180,3	89 812,0	132 668,2
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом витрати	19 676,7	34 420,4	90 684,4	135 199,4
Чистий прибуток (збиток)	2 710,2	1 383,6	7 758,0	20 092,9