

Рейтинговий звіт BENC 002-008

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 В – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія В – 100 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 500 000 штук загальна кількість: 500 000 штук
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 10.09.2012 р.
Термін розміщення:	з 10.09.2007 р. по 10.12.2007 р.
Термін погашення:	з 11.09.2012 р. по 11.12.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	12.07.2007 р.
Дата оновлення:	19.06.2009 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 I квартал 2009 року, 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	12.07.2007	06.06.2008	17.03.2009	19.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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
Активи	104,5	9 075,7	8 505,6	8 350,0	84 106,0	87 407,7	185 809,9
Власний капітал	-37,5	4 111,5	4 083,9	3 941,5	2 614,6	-1 196,6	6 551,5
Дебіторська заборгованість	0,9	52,4	138,6	45,6	1 367,3	7 422,5	42 629,7
Кредиторська заборгованість	142,0	4 964,2	4 421,7	4 408,5	81 491,4	87 964,3	820,7
Незавершені інвестиції	0,0	0,0	0,0	32,9	5 335,1	3 921,3	3 399,5
Основні засоби	0,1	11,6	53,1	40,8	1 298,8	1 203,1	1 198,0

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 р.	31.03.2009 р.
Разом чисті доходи	22 386,9	98 442,4
Разом витрати	19 676,7	90 684,4
Чистий прибуток (збиток)	2 710,2	7 758,0

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».

Прояви кризових явищ у будівельній сфері протягом I 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. Згідно зі статистичними даними, в I кварталі 2009 року, порівняно з відповідним періодом попереднього року, обсяг робіт загалом по м. Києву зменшився на 62,1% і становив 1 744,1 млн. грн. (за фактичними цінами 2009 року). Порівняно з відповідним періодом попереднього року зменшення обсягів виконаних робіт відбулося у всіх районах м. Києва, найбільше – в Дніпровському районі, найменше – в Деснянському, Солом'янському та Печерському районах. Таким чином, слід констатувати надзвичайно велике падіння обсягу виконуваних будівельних робіт у столиці. Основним фактором скорочення обсягу будівельних

робіт стали проблеми з фінансуванням проектів та платоспроможним попитом на нерухомість.

Валюта балансу ТОВ «Бі ен Сі» протягом I кварталу 2009 року збільшилася на 98 402,2 тис. грн., або у 2 рази та станом на 31.03.2009 р. дорівнювала 185 809,9 тис. грн. Активи протягом аналізованого періоду зросли за рахунок збільшення розміру довгострокових фінансових інвестицій та дебіторської заборгованості товариства. Власний капітал ТОВ «Бі ен Сі» станом на за I квартал 2009 року збільшився до 6 551,5 тис. грн., за рахунок прибутковості товариства за звітній період. За підсумками I кварталу 2009 року ТОВ «Бі ен Сі» отримало чистий прибуток у розмірі 7 758,0 тис. грн.

ТОВ «Бі ен Сі» для поповнення обігових коштів (в т.ч. для придбання цінних паперів) користується кредитом у ВАТ АБ «Укргазбанк» на суму 700,0 тис. грн. У заставу за кредитом надано цінні папери (облігації) на суму 805,9 тис. грн. Станом на 31.03.2009 р. заборгованість ТОВ «Бі ен Сі» за банківськими кредитами становила 620,0 тис. грн., або 0,3% джерел формування валюти балансу.

19 квітня 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР №195/2/07 було зареєстровано випуск облігацій серії А. Станом на 31.03.2009 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 31.03.2009 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
Необоротні активи	8 530,00	8 085,90	8 088,20	14 625,30	14 625,90	95 683,7
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Незавершене будівництво	0,00	0,00	32,90	5 335,10	3 921,30	3 399,5
Основні засоби	11,60	53,10	40,80	1 298,80	1 203,10	1 198,0
Довгострокові фінансові інвестиції	8 518,40	8 017,50	8 014,50	7 990,50	7 990,50	89 574,5
Інші необоротні активи	0,00	15,30	0,00	0,90	1 511,00	1 511,7
Оборотні активи	545,70	419,70	260,90	69 479,40	72 775,10	90 126,2
Запаси:	0,50	5,90	6,00	0,60	0,20	0,2
виробничі запаси	0,50	5,90	6,00	0,60	0,20	0,2
незавершене виробництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Дебіторська заборгованість:	52,40	138,60	45,60	1 367,30	7 422,50	42 629,7
За товари, роботи, послуги	12,20	0,50	5,30	112,60	917,40	708,3
За розрахунками:	1,00	23,60	37,30	1 057,30	599,30	415,5
- з бюджетом	1,00	23,60	27,30	1 057,30	599,30	415,5
- за виданими авансами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Інша поточна заборгованість	39,20	114,50	3,00	197,40	5 905,80	41 505,9
Поточні фінансові інвестиції	426,70	200,00	170,00	66 921,60	63 391,70	41 980,3
Грошові кошти та їх еквіваленти:	24,10	6,40	18,90	28,90	1 259,60	3 883,0
- в національній валюті	24,10	6,40	18,90	28,90	1 259,60	3 883,0
Інші оборотні активи	42,00	68,80	20,40	1 161,00	701,10	766,2
Витрати майбутніх періодів	0,00	0,00	0,90	1,30	6,70	6,7
Необоротні активи та групи вибуття	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	860,1
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	9 075,70	8 505,60	8 350,00	84 106,00	87 407,70	185 809,9
Власний капітал	4 111,50	4 083,90	3 941,50	2 614,60	-1 196,60	6 551,5
Статутний капітал	3 067,70	3 067,70	3 067,70	4 630,00	4 630,00	4 630,0
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Резервний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 043,80	1 016,20	873,80	-2 015,40	-5 826,60	1 921,5
Довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	76 074,10	81 496,70	82 852,4
Довгострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	76 074,10	81 496,70	82 852,4
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Поточні зобов'язання	4 964,20	4 421,70	4 408,50	5 417,30	7 107,60	96 406,0
Короткострокові кредити	0,00	0,00	0,00	0,00	640,00	620,0
Кредиторська заборгованість за товари	160,20	369,00	461,50	658,40	1 064,20	807,3
Поточні зобов'язання за розрахунками	0,00	3,00	108,10	7,50	12,40	13,4
Інші поточні зобов'язання	4 804,00	4 049,70	3 838,90	4 751,40	5 391,00	94 965,3

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

Стаття	31.03.2008 р.	31.03.2009 р.
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	305,5	438,3
Інші операційні доходи	3 774,5	521,8
Інші звичайні доходи	18 306,8	97 482,3
Надзвичайні доходи	0,0	0,0
Разом чисті доходи	22 386,9	98 442,4
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0
Матеріальні витрати	6,3	4,3
Витрати на оплату праці	18,0	29,7
Відрахування на соціальні заходи	6,6	10,9
Амортизація	42,7	33,4
Інші операційні витрати	584,7	272,3
у тому числі	0,0	0,0
	0,0	0,0
Собівартість реалізованих товарів	3 774,5	521,8
Інші звичайні витрати	15 243,9	89 812,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	0,0
Разом витрати	19 676,7	90 684,4
Чистий прибуток (збиток)	2 710,2	7 758,0