

Рейтинговий звіт ВМКО 001-007

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «БМБ Компаунд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні, відсоткові
Обсяг випуску:	серії А – 12 500 000,00 грн. на загальну суму: 12 500 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 12 500 шт. загальна кількість: 12 500 шт.
Відсоткова ставка:	серії А – на XIII-XVI відсоткові періоди – 20,0% річних
Термін розміщення:	серії А – з 10.03.2008 р. по 14.02.2009 р.
Термін обігу:	серії А – після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку по 15.02.2012 р.
Термін погашення:	серії А – з 16.02.2012 р. по 16.03.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	24.06.2011 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «БМБ Компанунд» за II півріччя та 2010 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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	17.01.2008	26.12.2008	23.07.2009	17.09.2009	04.03.2010	22.06.2010	16.11.2010	24.06.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	–	uaBB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	–	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	призупинення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	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.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «БМБ Компаунд» підтримується:

- позиціями ТОВ «БМБ Компаунд» на ринку шоколадної та кондитерської глазури в Україні.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «БМБ Компаунд» обмежується:

- значним борговим навантаженням підприємства;
- значною питомою вагою короткострокових зобов'язань в загальному обсязі боргу підприємства;
- перебуванням значної частини майна у заставі за банківськими кредитами;
- концентрацією збутового портфеля за одним видом стандартизованої продукції (шоколадної глазури) та за основними покупцями.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
Активи	12 469	26 320	29 439	48 155	46 059	51 751	66 575
Нематеріальні активи	3 460	1 114	1 032	15 696	15 561	15 307	30 470
Основні засоби	3 185	9 272	12 670	17 361	17 337	16 893	17 203
Власний капітал	8 420	11 136	9 570	13 403	6 090	3 720	12 026
Дебіторська заборгованість	3 774	11 384	12 097	12 538	9 876	13 942	14 680
Кредиторська заборгованість	987	1 891	3 990	6 457	5 993	3 733	3 166
Довгострокові зобов'язання	1 797	2 539	14 643	27 356	38 304	32 552	37 834

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	2009	6 місяців 2010	2010
Чистий обсяг продажу	22 845	22 563	25 535	31 971	17 008	10 147	21 165
Валовий прибуток	5 828	4 972	5 061	4 570	1 999	1 170	899
Операційний прибуток	3 001	1 624	544	963	(1 597)	224	(1 728)
Чистий прибуток (збиток)	2 044	22	(657)	45	(7 616)	(2 370)	(8 907)
ЕВІТДА	3 697	1 915	1 607	3 533	(2 046)	824	(1 730)
Валова рентабельність, %	25,5	22,0	19,8	14,3	11,8	11,6	4,2
Операційна рентабельність, %	13,1	7,2	2,1	3,0	–	2,2	–
Рентабельність діяльності, %	8,9	0,1	–	0,1	–	–	–
Рентабельність ЕВІТДА, %	16,2	8,5	6,3	11,1	–	–	–

ТОВ «БМБ Компаунд» зареєстровано Деснянською районною у м. Києві державною адміністрацією 15 квітня 1999 року. Юридична та фактична адреса: м. Київ, вул. Попудренка, 52.

Основним видом діяльності ТОВ «БМБ Компаунд» є виробництво кондитерської та шоколадної глазури.

ТОВ «БМБ Компаунд» входить до Концерну «Бears Фуд Інгрeдієнтс», який координує діяльність підприємств концерну для збільшення ефективності використання сировинних ресурсів та виробничої діяльності, підвищення якості та конкурентоспроможності виробленої продукції, а також реалізації єдиної технічної політики.

У ході аналізу рейтингове агентство враховувало показники фінансово-господарської діяльності виключно ТОВ «БМБ «Компаунд», оскільки відсутня консолідована фінансова звітність Групи, підтверджена аудиторським висновком.

ТОВ «БМБ Компаунд» здійснює діяльність на ринку глазури. Основною відмінністю ринку глазури є невелике число виробників. При цьому найбільшими споживачами глазури (більше 70%) є кондитерські підприємства, а отже розвиток ринку глазури значної мірою залежить від кон'юнктури кондитерського ринку. За даними Держкомстату, у 2010 році обсяги виробництва кондитерської продукції збільшилися на 3,7%, до 961 тис. тонн в порівнянні з минулим роком. Крім того, на ринок глазури суттєво впливає динаміка цін на сировину (зокрема, цукор та масла), яка останніми роками характеризується значним ростом. Зокрема, у зв'язку з дефіцитом соняшнику ціна на насіння зросла в 2 рази, а різні види жирів здорожчали на 30-50%, ціна на цукор зросла на 10% порівняно з початком сезону цукроваріння та на 170% порівняно з 2009 роком тощо. Оскільки надалі не прогнозується різких коливань в обсязі виробництва кондитерських виробів в Україні, не слід очікувати суттєвих змін у споживанні глазури, проте ймовірно збережеться тенденція до зменшення кількості виробників та розвитку сегмента виробництва глазури в структурі великих холдингів.

Основною сировиною для виробництва глазури є жири, цукор, какао-продукти, молоко, ароматизатори, арахіс, фундук, барвники, стабілізатори, емульгатори тощо. Поставки ТМЦ для ТОВ «БМБ Компаунд» помірно диверсифіковані. Основними споживачами продукції, що виробляє ТОВ «БМБ Компаунд», є підприємства кондитерської галузі та виробники морозива. Крім того, частина продукції реалізується підприємством через дистриб'юторів. У 2010 році реалізовано 1 329 тон глазури, що на 8 тон більше, ніж за попередній рік. Обсяг реалізації глазури для кондитерської промисловості та виробників морозива практично рівноцінний – 623 та 614 тон відповідно.

Протягом II півріччя 2010 року валюта балансу ТОВ «БМБ Компаунд» зросла на 29% до 66 575 тис. грн. за рахунок необоротних активів, а саме, нематеріальних активів (переоцінені торгівельні марки). Оборотні активи майже не змінилися та склали 16 659 тис. грн. Фінансування діяльності підприємства здійснювалося за рахунок запозичених коштів. Довгострокові зобов'язання зросли на 16,0%, до 37 834 тис. грн., внаслідок збільшення суми заборгованості за існуючими

кредитними договорами. Поточні зобов'язання збільшилися на 8,0%, до 16 715 тис. грн. через збільшення інших поточних зобов'язань (зокрема, заборгованості за відсотками за банківськими кредитами). Власний капітал зріс в 2,3 рази до 12 026 тис. грн. внаслідок залучення додаткового капіталу.

У 2010 році, порівняно з 2009 роком, чисті доходи ТОВ «БМБ Компаньон» зросли на 24,4%, до 21 165 тис. грн., за рахунок підвищення відпускних цін. При цьому валовий прибуток скоротився на 55%, до 899 тис. грн. за рахунок зростання собівартості, а валова рентабельність зменшилася з 11,8% до 4,2%. Валового прибутку, отриманого у 2010 році, виявилось недостатньо для покриття операційних витрат, а також фінансових витрат, які порівняно з попереднім роком суттєво зросли. Отже, за 2010 рік ТОВ «БМБ Компаньон» отримано чистий збиток на суму 8 907 тис. грн. (у попередньому році розмір чистого збитку склав 7 616 тис. грн.).

За підсумками 2010 року грошові потоки ТОВ «БМБ Компаньон» від операційної діяльності збільшились, порівняно з попереднім роком, на 12,5%. Ці надходження підприємство спрямовувало переважно на придбання необоротних активів. Додатковим джерелом ресурсів виступали кошти, отримані від залучення банківських позик та грошові кошти на поточних рахунках компанії.

Фінансові зобов'язання ТОВ «БМБ Компаньон» представлено банківськими позиками, заборгованість за якими на 31.12.2010 р. складала 37 618 тис. грн. (на 16,3% більше, ніж на початок року). Більше 67% заборгованості за кредитами номіновано в іноземній валюті. Крім того, підприємством зареєстровано відсоткові облігації серії А номінальним обсягом 12 500 тис. грн., з яких розміщено 1 740 облігацій на суму 1 740 тис. грн. Виплати відсоткового доходу здійснюються частинами із затримкою 2-4 місяці. У 2010 році чистий борг підприємства зріс на 32,3%, до 39 438 тис. грн., проте показник ОЕВІТДА набув від'ємного значення через погіршення результатів операційної діяльності підприємства.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «БМБ Компаунд» підтверджено на рівні **uaB**, прогноз «**стабільний**».

Голова рейтингового комітету

О.К. Самойлова

Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

І.І. Пузенко

Додатки

Балансові дані ТОВ «БМБ Компаньон», тис. грн.

Стаття балансу	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
АКТИВ								
I. Необоротні активи								
Нематеріальні активи:								
залишкова вартість	010	3 460	1 114	1 032	15 696	15 661	15 307	30 470
первісна вартість*	011	3 522	1 237	1 237	16 434	16 434	16 429	31 278
знос*	012	62	123	205	738	773	1 122	808
Незавершене будівництво	020	792	3 325	1 879	12	650	1 257	1 240
Основні засоби:								
залишкова вартість	030	3 185	9 272	12 670	17 361	17 337	16 893	17 203
первісна вартість*	031	5 125	15 261	19 634	25 672	26 734	22 311	27 484
знос*	032	1 941	5 990	6 964	8 311	9 397	5 418	10 281
Довгострокові фінансові інвестиції:								
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	–	–	–	–	–	–	–
інші фінансові інвестиції	045	–	13	67	34	734	734	13
Усього за розділом I	080	7 437	13 723	15 648	33 103	34 382	34 191	48 926
II. Оборотні активи								
Запаси:								
виробничі запаси	100	503	596	897	527	480	784	831
готова продукція	130	428	383	421	767	327	870	580
товари	140	82	87	82	520	–	89	1
Векселі одержані	150	–	–	–	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:								
чиста реалізаційна вартість	160	1 313	4 407	3 228	2 515	330	2 028	1 186
первісна вартість	161	1 313	4 407	3 228	2 515	330	2 028	1 186
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за розрахунками:								
з бюджетом	170	1	1	12	2	–	574	151
за виданими авансами	180	1 704	1 474	5 165	6 470	6 336	6 370	5 874
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	200	–	625	200	–	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	756	4 878	3 492	3 551	3 210	4 970	7 469
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:								
в національній валюті	230	228	135	242	30	66	517	215
в іноземній валюті	240	–	–	35	39	–	2	–
Інші оборотні активи	250	–	–	–	–	–	401	352
Усього за розділом II	260	5 015	12 586	13 774	14 421	10 749	16 605	16 659
III. Витрати майбутніх періодів	270	18	11	17	631	928	955	990
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	–	–	–	–
Баланс	280	12 469	26 320	29 439	48 155	46 059	51 751	66 575

Стаття балансу	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
ПАСИВ								
I. Власний капітал								
Статутний капітал	300	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	155	3 858	3 858	7 848	8 151	8 151	22 994
Резервний капітал	340	–	–	–	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2 866	1 877	312	155	(7 461)	(9 831)	(16 368)
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	380	8 420	11 136	9 570	13 403	6 090	3 720	12 026
II. Забезпечення наступних витрат і платежів								
Забезпечення виплат персоналу	400	–	–	–	–	–	–	–
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–	–	–
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	–	–	–	–	–	–	–
III. Довгострокові зобов'язання								
Довгострокові кредити банків	440	1 759	2 346	14 643	25 616	26 564	30 755	36 037
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	–	–	–	1 740	1 740	1 740	1 740
Відстрочені податкові зобов'язання	460	38	194	–	–	–	57	57
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом III	480	1 797	2 539	14 643	27 356	28 304	32 552	37 834
IV. Поточні зобов'язання								
Короткострокові кредити банків	500	–	450	500	419	1 581	1 581	1 581
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	–	–	–	–	–
Векселі видані	520	–	–	–	–	–	–	295
Кредиторська заборгованість за товари	530	388	1 373	2 068	4 197	3 939	2 059	2 228
Поточні зобов'язання за розрахунками:								
з одержаних авансів	540	35	35	1 079	853	685	680	668
з бюджетом	550	387	356	595	947	863	633	–
з позабюджетних платежів	560	–	–	–	–	–	–	–
зі страхування	570	24	32	44	84	40	55	29
з оплати праці	580	131	96	109	194	284	124	59
з учасниками	590	22	–	95	182	182	182	182
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	1 265	10 304	736	520	4 091	10 165	11 673
Усього за розділом IV	620	2 252	12 645	5 226	7 396	11 665	15 479	16 715
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–	–	–
Баланс	640	12 469	26 320	29 439	48 155	46 059	51 751	66 575

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «БМБ Компаунд», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	6 місяців 2009	2009	6 місяців 2010	2010
I. Фінансові результати									
Дохід від реалізації продукції	010	27 565	27 029	30 757	37 892	10 751	20 242	12 309	25 691
Податок на додану вартість	015	4 586	4 465	5 017	5 906	1 588	3 074	2 051	4 278
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	134	1	205	15	92	160	111	248
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	22 845	22 563	25 535	31 971	9 071	17 008	10 147	21 165
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	17 017	17 591	20 474	27 401	7 911	15 009	8 970	20 266
Валовий:									
прибуток	050	5 828	4 972	5 061	4 570	1 160	1 999	1 177	899
збиток	055	–	–	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	1 404	6 826	12 114	5 325	1 285	2 133	703	987
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	061	–	–	–	–	–	–	–	–
Адміністративні витрати	070	1 501	1 958	2 745	3 246	1 188	2 374	1 454	2 196
Витрати на збут	080	726	697	873	1 316	626	826	119	237
Інші операційні витрати	090	2 004	7 520	13 013	4 370	1 301	2 529	83	1 181
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	091	–	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:									
прибуток	100	3 001	1 624	544	963	–	–	224	–
збиток	105	–	–	–	–	670	1 597	–	1 728
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	–	–	–	–	–	–	–	–
Інші доходи	130	3	8 078	5	12 255	270	270	104	149
Фінансові витрати	140	243	529	1 156	2 301	2 165	4 422	2 369	6 257
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	3	8 643	12	10 814	584	1 867	329	1 071
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування									
прибуток	170	2 758	530	–	103	–	–	–	–
збиток	175	–	–	619	–	3 149	7 616	2 370	8 907
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	701	508	38	65	–	–	–	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:									
прибуток	190	2 057	22	–	38	–	–	–	–
збиток	195	–	–	657	–	3 149	7 616	2 370	8 907
Чистий:									
прибуток	220	2 044	22	–	45	–	–	–	–
збиток	225	–	–	657	–	3 149	7 616	2 370	8 907

Дані звіту про рух грошових коштів ТОВ «БМБ Компаньон», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2006		2007		2008		2009		2010	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
<i>Чистий рух коштів від операційної діяльності</i>	170	3 872	–	–	2 907	384	–	8 656	–	9 738	–
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Реалізація:											
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x	43	x	–	x	–	x
необоротних активів	190	13	x	10	x	–	x	–	x	–	x
майнових комплексів	200	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Придбані:											
фінансові інвестиції	240	x	–	x	5 482	x	1 429	x	700	–	–
необоротні активи	250	x	1 476	x	3 023	x	2 720	x	1 095	x	179
майнові комплекси	260	x	–	x	–	x	–	x	9	–	–
Інші платежі	270	x	2 533	x	–	x	–	x	–	–	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	–	3 996	–	8 495	–	4 106	–	1 804	–	179
<i>Чистий рух від інвестиційної діяльності</i>	300	–	3 996	–	8 495	–	4 106	–	1 804	–	179
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Надходження власного капіталу	310	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Отримані позики	320	7 683	x	15 842	x	9 020	x	16 363	x	9 700	x
Інші надходження	330	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Погашення позик	340	x	6 646	x	3 495	x	5 404	x	14 253	–	x
Сплачені дивіденди	350	x	993	x	788	x	112	x	–	–	x
Інші платежі	360	x	–	x	12	x	–	x	–	–	x
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	45	–	11 547	–	3 504	–	2 110	–	9 700	x
Рух коштів до надзвичайних подій	380	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<i>Чистий рух від фінансової діяльності</i>	390	45	–	11 547	–	3 504	–	2 110	–	9 700	–
Чистий рух за звітний період	400	–	79	145	–	–	218	8 962	–	281	–
Залишок коштів на початок року	410	228	x	135	x	278	x	68	x	66	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	–	14	2	4	47	36	1 061	–	–	–
Залишок коштів на кінець року	430	135	x	278	x	69	x	10 091	x	215	x

