

## Рейтинговий звіт ВМКО 001-008

### 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 13-16 відсоткові періоди – 18% 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:	18.04.2012 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 «БМБ Компаунд» за I півріччя 2011 року, 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	17.09.2009	04.03.2010	22.06.2010	16.11.2010	24.06.2011	18.04.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	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.



## Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Активи	26 320	29 439	48 155	46 059	51 751	66 575	76 362
Нематеріальні активи	1 114	1 032	15 696	15 561	15 307	30 470	30 452
Основні засоби	9 272	12 670	17 361	17 337	16 893	17 203	17 884
Власний капітал	11 136	9 570	13 403	6 090	3 720	12 026	6 782
Дебіторська заборгованість	11 384	12 097	12 538	9 876	13 942	14 680	22 982
Кредиторська заборгованість	1 891	3 990	6 457	5 993	3 733	3 166	5 766
Довгострокові зобов'язання	2 539	14 643	27 356	38 304	32 552	37 834	38 976

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий обсяг продажу	22 563	25 535	31 971	17 008	10 147	21 165	17 191
Валовий прибуток	4 972	5 061	4 570	1 999	1 170	899	1 627
Операційний прибуток	1 624	544	963	(1 597)	224	(1 728)	(696)
Чистий прибуток (збиток)	22	(657)	45	(7 616)	(2 370)	(8 907)	(5 216)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»

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 Інґредієнтс», 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, що 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 I півріччі 2011 року обсяги виробництва кондитерської продукції зменшились на 3,3% в порівнянні з I півріччям 2010 року, до 425,4 тис. тонн. Крім того, на ринок глазури суттєво впливає динаміка цін на сировину (зокрема, цукор та масла), яка останніми роками характеризується значними коливаннями в залежності від урожаю олійних культур, какао, цукрової тростини та буряку в різних регіонах світу. Оскільки надалі не прогнозується різких коливань в обсязі споживання кондитерських виробів в Україні, суттєві зміни у обсягах виробництва глазури можливі лише через зміну попиту на зовнішніх ринках або торгових режимів із країнами-партнерами. 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. Найбільшим покупцем продукції компанії у 2011 році було ВАТ «Житомирський маслозавод» – 46,1% (торгова марка «Рудь»). Крім того, частина продукції реалізується підприємством через дистриб'юторів.

За 6 місяців 2011 року компанією реалізовано 856 тонн глазури, що на 37% перевищує аналогічний показник I півріччя 2010 року. Збільшення частково пов'язано зі зростанням обсягів поставок ключовим клієнтам компанії. Якщо у 2008-2009 рр. у структурі реалізованої продукції найбільшу питому вагу займала глазура для кондитерської промисловості, то з 2010 року переважає глазура для виробництва морозива, а також для кондитерської промисловості.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТОВ «БМБ Компаунд» зросла на 14,7% до 76 362 тис. грн., переважно за рахунок оборотних активів. При цьому, розмір власного капіталу компанії знизився на 44% через збиткову діяльність протягом аналізованого періоду.

Найбільшу частку у необоротних активах компанії займають нематеріальні активи (63% від загального обсягу, залишкова вартість – 30 452,0 тис. грн., у статті обліковуються торгівельні марки, ліцензії тощо). Залишкова вартість основних засобів становить 17 844,0 тис. грн. Протягом звітного періоду відбулося зростання оборотних активів на 11 340,0 тис. грн., до рівня в 27 999,0 тис. грн. (+68% до початку року). Оборотні активи сформовані з виробничих запасів - 1 793,0 тис. грн., готової продукції, дебіторської заборгованості за товари та послуги – 5 407,0 тис. грн., заборгованості за виданими авансами – 6 055,0 тис. грн., іншої дебіторської заборгованості – 11 294,0 тис. грн. (+51,2%). Станом на кінець I півріччя 2011 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у обсязі - 644,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2011 року власний капітал ТОВ «БМБ Компаунд» знизився через збиткову діяльність підприємства та станом на 30.06.2011 р. дорівнював 6 782,0 тис. грн. Фінансування поточної діяльності підприємства у I півріччі 2011 року здійснювалося за рахунок переважно запозичених ресурсів. Довгострокові зобов'язання зросли на 3%, до 38 976,0 тис. грн. (у зв'язку зі зростанням заборгованості за довгостроковими кредитами). У складі довгострокових зобов'язань також обліковується заборгованість за облігаціями власного випуску серії А - 1 740,0 тис. грн.

У I півріччі 2011 року чисті доходи ТОВ «БМБ Компаунд» зросли на 69% порівняно з I півріччям 2010 року, до рівня в 17 191,0 тис. грн., як за рахунок підвищення відпускних цін, так і за рахунок збільшення обсягів продажу в натуральних показниках. Відповідно валовий прибуток підприємства зріс на 38%, до 1 627,0 тис. грн. Собівартість в I півріччі 2011 року зростала більш швидкими темпами, ніж чиста реалізація, що зумовило зниження валової рентабельності на 2,1 в. п. до 9,5%, порівняно з I півріччям 2010 року. Суттєво на кінцеві результати діяльності підприємства в аналізованому періоді вплинули понесені адміністративні витрати – 2 251,0 тис. грн., а також фінансові витрати – 4 095,0 тис. грн. (+73% порівняно з I півріччям 2010 року, сплачені відсотки за банківськими кредитами та облігаціями). Як наслідок, за підсумками I півріччя 2011 року підприємство отримало збитки у обсязі 5 215,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2011 року ТОВ «БМБ Компаунд» не залучало нових банківських кредитів. Станом на 30.06.2011 р. сумарна заборгованість підприємства за банківськими кредитами дорівнювала 37 179,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2011 року чистий борг компанії несуттєво знизився на 2%, до 38 275,0 тис. грн. за рахунок збільшення залишків грошових коштів на рахунках. Проте, враховуючи незначні обсяги отриманого операційного прибутку, чистий борг підприємства значно перевищує показник ОЕВІТДА, що свідчить про високий рівень боргового навантаження ТОВ «БМБ Компаунд».

Станом на 31.12.2011 р. заборгованість підприємства за облігаціями серії А становила 1 740,0 тис. грн. Згідно умов випуску, погашення облігацій було передбачено у період з 16.02.2012 р. по 16.03.2012 р. За даними ТОВ «БМБ Компаунд» на сьогодні облігації погашено у повному обсязі.

## Висновок

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

Голова рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*



## **Додатки**

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

<b>Актив</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>I півр. 2010</b>	<b>2010</b>	<b>I півр. 2011</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>15 648</b>	<b>33 103</b>	<b>34 382</b>	<b>34 191</b>	<b>48 926</b>	<b>48 362</b>
Нематеріальні активи	1 032	15 696	15 661	15 307	30 470	30 452
Незавершене будівництво	1 879	12	650	1 257	1 240	13
Основні засоби	12 670	17 361	17 337	16 893	17 203	17 884
Довгострокові фінансові інвестиції	67	34	734	734	13	13
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>13 774</b>	<b>14 421</b>	<b>10 749</b>	<b>16 605</b>	<b>16 659</b>	<b>27 999</b>
Запаси	1 400	1 814	807	1 743	1 412	3 995
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 228	2 515	330	2 028	1 186	5 407
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	12	2	0	574	151	226
за виданими авансами	5 165	6 470	6 336	6 370	5 874	6 055
із внутрішніх розрахунків	200	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 492	3 551	3 210	4 970	7 469	11 294
Грошові кошти та їх еквіваленти	277	69	66	517	215	644
Інші оборотні активи	0	0	0	401	352	378
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>17</b>	<b>631</b>	<b>928</b>	<b>955</b>	<b>990</b>	<b>1</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>29 439</b>	<b>48 155</b>	<b>46 059</b>	<b>51 751</b>	<b>66 575</b>	<b>76 362</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>9 570</b>	<b>13 403</b>	<b>6 090</b>	<b>3 720</b>	<b>12 026</b>	<b>6 782</b>
Статутний капітал	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400
Інший додатковий капітал	3 858	7 848	8 151	8 151	22 994	22 994
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	312	155	(7 461)	(9 831)	(16 368)	(21 612)
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>14 643</b>	<b>27 356</b>	<b>28 304</b>	<b>32 552</b>	<b>37 834</b>	<b>38 976</b>
Довгострокові кредити банків	14 643	25 616	26 564	30 755	36 037	37 179
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	1 740	1 740	1 740	1 740	1 740
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0	57	57	57
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>5 226</b>	<b>7 396</b>	<b>11 665</b>	<b>15 479</b>	<b>16 715</b>	<b>30 604</b>
Короткострокові кредити банків	500	419	1 581	1 581	1 581	0
Векселі видані	0	0	0	0	295	295
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 068	4 197	3 939	2 059	2 228	4 774
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 079	853	685	680	668	668
з бюджетом	595	947	863	633	0	0
зі страхування	44	84	40	55	29	38
з оплати праці	109	194	284	124	59	104
з учасниками	95	182	182	182	182	182
Інші поточні зобов'язання	736	520	4 091	10 165	11 673	24 543
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>29 439</b>	<b>48 155</b>	<b>46 059</b>	<b>51 751</b>	<b>66 575</b>	<b>76 362</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаньон»

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

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>25 535</b>	<b>31 971</b>	<b>17 008</b>	<b>10 147</b>	<b>21 165</b>	<b>17 191</b>
Собівартість реалізованої продукції	20 474	27 401	15 009	8 970	20 266	15 564
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>5 061</b>	<b>4 570</b>	<b>1 999</b>	<b>1 177</b>	<b>899</b>	<b>1 627</b>
Інші операційні доходи	12 114	5 325	2 133	703	987	258
Адміністративні витрати	2 745	3 246	2 374	1 454	2 196	2 251
Витрати на збут	873	1 316	826	119	237	103
Інші операційні витрати	13 013	4 370	2 529	83	1 181	227
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>544</b>	<b>963</b>	<b>(1 597)</b>	<b>224</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(695)</b>
Інші доходи	5	12 255	270	104	149	0
Фінансові витрати	1 156	2 301	4 422	2 369	6 257	4 095
Інші витрати	12	10 814	1 867	329	1 071	425
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>	<b>(619)</b>	<b>103</b>	<b>(7 616)</b>	<b>(2 370)</b>	<b>(8 907)</b>	<b>(5 215)</b>
Податок на прибуток від звичайної діяльності	38	65	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(657)</b>	<b>45</b>	<b>(7 616)</b>	<b>(2 370)</b>	<b>(8 970)</b>	<b>(5 215)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»