

Рейтинговий звіт BSMA 002-030 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг випуску:	серії С – 24 271 512,00 грн. на загальну суму: 24 271 512,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії С – 17,17 грн.
Кількість облігацій:	серії С – 1 413 600 шт. загальна кількість: 1 413 600 шт.
Відсоткова ставка:	серії С - 0,001% річних
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 30.09.2017 р.
Термін розміщення:	з 05.07.2007 р. по 04.07.2008 р.
Термін погашення:	з 01.10.2017 р. по 10.10.2017 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	21.06.2007 р.
Дата оновлення:	16.09.2014 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 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 МП «БФ «Бастма» за II квартал та I півріччя 2014 року у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	21.06.2007	28.12.2010	11.03.2011	18.08.2011	25.10.2011	18.04.2012	23.10.2012	08.11.2012	12.03.2013
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	17.07.2013	26.09.2013	19.11.2013	06.05.2014	15.07.2014	16.09.2014			
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-			
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний			
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження			

Позичальник або окремих 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.

Знак «-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма» підтримується:

- досвідом виконання будівельно-монтажних робіт та введенням в експлуатацію житлових будинків №№ 86, 87, 89, 90 мікрорайону «Д» житлового району IV-5 «Південний» у м. Одесі.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма» обмежується:

- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій¹;
- інформаційною закритістю та непрозорістю діяльності підприємства;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості, низьким рівнем платоспроможного попиту з боку населення, а також повільними темпами відновлення будівельної галузі України.

¹ Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг» ринковими параметрами випуску відсоткових облігацій вважає такі, за якими відсотковий дохід сплачується періодично (не менше одного разу на рік)

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
Активи	148 733	138 462	130 828	127 888	124 921	124 385	123 820,1
Власний капітал	110 027	107 648	103 622	102 188	100 928	100 316	99 700,7
Дебіторська заборгованість	10 384	4 975	3 105	3 115	1 296	1 304	1 272
Кредиторська заборгованість	14 659	7 987	54	54	54	54	23,4
Запаси	5 612	5 992	2 332	1 907	1 951	1 959	1 968,4

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
Валовий прибуток (збиток)	12 505	(1 060)	(883)	30	105	52	125
Операційний прибуток (збиток)	10 745	(2 408)	(1 817)	(379)	(582)	(83)	(170,8)
Чистий прибуток (збиток)	9 738	(2 531)	(1 835)	(379)	(582)	(83)	(698,8)

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю Мале Підприємство «Брокерська фірма «БАСТМА» (далі ТОВ МП «БФ «Бастма» або підприємство) було зареєстровано Приморською районною радою народних депутатів м. Одеси 25.12.1993 р.

Основними напрямками діяльності ТОВ МП «БФ «Бастма» є залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування та розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів.

Операційна діяльність ТОВ МП «БФ Бастма» має Ліцензію на здійснення господарської діяльності, пов'язаної зі створенням об'єктів архітектури видану Інспекцією Державного архітектурно-будівельного контролю в Одеській області (АВ № 489442, термін дії - до 08.12.2014 р.).

Протягом 2007-2010 рр. ТОВ МП «БФ «Бастма» реалізувало 4 проекти з будівництва житлового комплексу «Золота чайка» у м. Одесі, мікрорайону «Д» житлового району IV-5 «Південний» (будинки №86, №87, №89 та №90).

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства становила 123 820,1 тис. грн. (-564,4 тис. грн. протягом II кварталу переважно за рахунок нарахування амортизації на оснвні засоби). У II кварталі 2014 року джерелом формування активів підприємства виступав насамперед власний капітал.

Власний капітал підприємства на кінець кварталу, що аналізувався, складав 99 700,7 тис. грн. (-615,5 тис. грн. протягом II кварталу за рахунок збиткової діяльності), при цьому сплачений статутний капітал дорівнював 3 000,0 тис. грн., інший додатковий капітал – 96 147,5 тис. грн., нерозподілений прибуток – 1 168,7 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець червня 2014 року було представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 22 712,1 тис. грн. або 18,3% валюти балансу.

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: основними засобами – 95 811,1 тис. грн. або 77,4% активів (насамперед об'єкти нерухомості). На інші вагомні статті активів, а саме грошові кошти на рахунках (24 127,5 тис. грн.) та товарно-матеріальні запаси (1 968,4 тис. грн.) приходилось 19,5% та 1,6% активів підприємства відповідно.

За результатами I півріччя 2014 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав (-) 698,8 тис. грн. Станом на 30.06.2014 р. зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма» за розміщеними облігаціями серії С дорівнювали 22 712,1 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ МП «БФ «Бастма» підтверджено на рівні **aaB-**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

Ю. В. Просоленко

Додатки

Дані балансу ТОВ МП «БФ «Бастма», тис. грн.

Актив	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
I. Необоротні активи	105 121	103 193	101 128	98 607	97 409	96 859	96 315,7
Нематеріальні активи	5	4	3	0	0	0	0
Незавершені капітальні інвестиції	0	598	544	484	485	484	484
Основні засоби	104 930	102 405	100 561	98 103	96 904	96 355	95 811
Довгострокова дебіторська заборгованість	186	186	20	20	20	20	20
II. Оборотні активи	43 500	35 157	29 588	29 169	27 400	27 525	27 504
Запаси:							
виробничі запаси	254	31	59	1 821	1 875	1 959	1 968
незавершене виробництво	4 918	837	1 636	0	0	0	0
готова продукція	0	0	0	86	76	0	0
товари	440	5 124	637	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	5 726	747	822	2 819	745	746	751,1
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	58	628	583	241	497	503	466
за виданими авансами	0	0	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 600	3 600	1 700	55	54	55	55
Грошові кошти та їх еквіваленти	27 474	24 153	24 128	24 127	24 128	24 128	24 128
Інші оборотні активи	30	37	23	22	25	23	25
III. Витрати майбутніх періодів	112	112	112	112	112	112	112
Баланс	148 733	138 462	130 828	127 888	124 921	124 385	123 820
Пасив							
I. Власний капітал	110 027	107 648	103 622	102 188	100 928	100 316	99 700,7
Статутний капітал	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Інший додатковий капітал	103 012	100 900	98 788	97 732	96 676	96 148	96 148
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	4 015	3 748	1 834	1 456	1 252	1 169	553
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	1 098	110	110	110	110	110	0
Цільове фінансування	1 098	110	110	110	110	110	0
III. Довгострокові зобов'язання	22 718	22 602	22 602	22 602	22 602	22 602	22 712
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	22 718	22 602	22 602	22 602	22 602	22 602	22 712
IV. Поточні зобов'язання	14 659	7 987	4 379	2 873	1 166	1 356	1 292
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	40	73	0	0	0	0	1
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	2 147	50	38	38	38	38	3
зі страхування	13	4	4	4	4	4	4
з оплати праці	24	9	12	12	12	13	15
Інші поточні зобов'язання	12 435	7 851	4 325	2 819	1 112	1 187	1 269
V. Доходи майбутніх періодів	231	115	115	115	115	116	115
Баланс	148 733	138 462	130 828	127 888	124 921	124 385	123 820

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ МП «БФ «Бастма», тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	80 823	16 679	2 312	115	200	52	125
Собівартість реалізованої продукції	68 318	17 739	3 195	85	95	0	0
Валовий прибуток (збиток)	12 505	(1 060)	(883)	30	105	52	125
Інші операційні доходи	400	11	271	0	101	0	0
Адміністративні витрати	1 296	1 137	787	0	0	0	0
Витрати на збут	34	122	10	0	0	0	0
Інші операційні витрати	830	100	408	289	669	135	296
Операційний прибуток (збиток)	10 745	(2 408)	(1 817)	(259)	(463)	(83)	(171)
Інші фінансові доходи	20	13	0	0	0	0	0
Інші доходи	841	2 438	3 151	2 704	3 841	528	528
Фінансові витрати	0	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	1 868	2 574	3 169	2 824	3 960	528	1 056
Фінансові результати до оподаткування	9 738	(2 531)	(1 835)	(379)	(582)	(83)	(699)
Податок на прибуток	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	9 738	(2 531)	(1 835)	(379)	(582)	(83)	(699)

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»