

Рейтинговий звіт BZGR 002-004 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ПП «Бізнес-Гранд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові звичайні облигації
Обсяг випуску:	серія D – 15 000 000 грн., серія E – 15 000 000 грн., серія F – 10 000 000 грн. на загальну суму: 40 000 000 грн.
Номинальна вартість однієї облигації:	серія D, E, F – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	серія D – 15 000 шт., серія E – 15 000 шт., серія F – 10 000 шт. на загальну кількість: 40 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії D - F: на 5-8 відсоткові періоди – 18% річних
Термін розміщення:	серія D – з 22.08.2007 р. по 01.08.2008р., серія E – з 10.09.2007 р. по 01.09.2008 р., серія F – з 10.10.2007 р. по 01.10.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до: серія D – 14.08.2012 р. включно, серія E – 02.09.2012 р. включно, серія F – 02.10.2012 р. включно.
Термін погашення:	серія D – 15.08.2012 р., серія E – 03.09.2012 р., серія F – 03.10.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	01.08.2007 р.
Дата оновлення:	12.05.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПП «Бізнес-Гранд» за II півріччя та 2008 рік в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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.

Рейтингова історія

Дата	01.08.2007	24.06.2008	09.12.2008	12.05.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПП «Бізнес-Гранд» підтримується:

- збільшенням обсягів отриманих доходів у 2008 році за рахунок розширення торговельно-складських площ, станом на 31.12.2008 р. загальна площа складських та торговельних комплексів компанії складає понад 18 тис. кв. м.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПП «Бізнес-Гранд» обмежується:

- невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань, перебуванням значної частини активів компанії у заставі за банківськими кредитами;
- валютними ризиками: станом на 31.12.2008 р. 37,3% зобов'язань за кредитами компанії номіновано у доларах США, що в умовах девальвації національної валюти може призвести до зростання боргового навантаження;
- значною конкуренцією на ринку лікєро-горілчаних виробів, від реалізації яких Емітент отримує основну частину доходів.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008
Активи	72 390,8	102 482,3	139 578,6	192 185,8	214 844	258 931
Власний капітал	13 671,5	42 996,3	66 801,3	96 301,9	102 267	140 601
Дебіторська заборгованість	12 412,3	11 555,0	19 962,8	27 707,2	27 604	30 525
Кредиторська заборгованість	27 742,0	20 847,5	24 296,6	27 083,5	33 584	27 942
Незавершене будівництво	2 359,0	3 035,4	16 243,2	50 496,0	69 770	27 419
Основні засоби	35 055,7	64 481,3	71 715,3	80 999,3	81 075	164 081

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008
Чистий дохід від реалізації продукції	149 006,8	173 084,3	209 889,9	118 880,4	190 568	241 844
Валовий прибуток	15 299,1	22 306,3	25 029,0	17 871,6	28 956	36 865
Фінансові результати від операційної діяльності	2 631,4	4 506,1	6 170,8	4 750,6	9 709	11 788
Податок на прибуток	297,8	456,1	535,4	443,7	644	747
Чистий прибуток	440,1	486,9	1 406,1	1 728,2	2 693	2 949

Приватне підприємство «Бізнес-Гранд» займається оптовою та роздрібною торгівлею алкогольними напоями, продуктами харчування, пивом та безалкогольними напоями, яку підприємство здійснює через три супермаркети «Гранд Маркет» у м. Черкасах, а також через філії у Полтавській та Черкаській областях. На початку жовтня 2008 року було відкрито третій торговельний комплекс «Гранд-Маркет» у м. Черкасах, по вул. Гагаріна, 55/1 загальна площа комплексу складає 5 тис. кв. м (торговельна площа – 3 тис. кв. м).

ПП «Бізнес-Гранд» здійснює будівництво логістичних центрів у Черкаській та Полтавській областях. На сьогодні розроблені логістичні проекти, укладені договори на виконання генерального проекту, укладені договори на виконання будівельно-монтажних робіт, на стадії вирішення перебувають питання щодо видачі дозволу на початок будівництва. Крім того, підприємство працює над новим інвестиційним проектом – будівництво торговельно-розважального центру «Фонтан-Сіті», якій буде розташований у центрі м. Черкас. На сьогодні частково виконані роботи нульового циклу. Кошторисна вартість проекту складає близько 100 млн. грн. Фінансування будівництва буде здійснено за рахунок власних коштів на 20% та 80% – за рахунок кредитних ресурсів.

У структурі торгівлі компанії за підсумками 2008 року переважає оптова торгівля – на неї припадає близько 87% товарообігу, на роздрібну – 13%. Найбільший обсяг продажу припадає на такі групи товарів як: алкогольні напої, пиво та безалкогольні напої, борошняні та кондитерські вироби, м'ясні та рибні вироби.

ПП «Бізнес-Гранд» здійснює свою діяльність переважно у Черкаській та Полтавській областях, які розташовані в центрі України та відносяться до категорії аграрних областей. Статистичні показники характеризуються абсолютним приростом обороту роздрібною торгівлі на одну особу як у Черкаській, Полтавській областях, так і в цілому по Україні, також спостерігається зростання за підсумками 2008 року виробництва продукції сільського господарства на 30,3%, 15,2% та 17,5% відповідно. При цьому показники темпів зростання промислового виробництва в Полтавській області та Україні в цілому, за підсумками 2008 року, показали від'ємну динаміку: (-) 14,1% та (-) 3,1% відповідно. У II півріччі 2008 році складська нерухомість є одним з найменш розвинутих сегментів ринку комерційної нерухомості України. Кризові явища у вітчизняній економіці й банківському секторі негативно вплинули на показники діяльності промислових та будівельних підприємств, а також оптових операторів роздрібною торгівлі, які вимушені виставляти на продаж непрофільні активи, оптимізувати структуру витрат, до яких також належать витрати на логістичні послуги. Ці послуги пов'язані, насамперед, із транспортуванням, зберіганням, переробкою й комплектацією збірних вантажів.

Ринок лікєро-горілчаних виробів (ЛГВ) України є насиченим на 93-95%. Уперше за останні п'ять років в Україні було офіційно зареєстроване скорочення легального виробництва ЛГВ – порівняно з 2007 роком воно зменшилося на 6% (до 49,74 млн. дал). Разом з тим, виробництво горілки у 2008 році, порівняно з 2007 роком, збільшилося на 11% – до 41 млн. дал. Як відзначають фахівці, у 2008 році кризові явища в економіці на ринок міцних алкогольних напоїв практично не вплинули. Проте протягом 2008 року в галузі поступово

накопичувалися проблеми, які вже почали негативно впливати як на виробництво горілки, так і на ринок у цілому. Насамперед, оператори звертають увагу на постійне зростання собівартості продукції. За оцінками операторів, середньозважена роздрібна ціна горілки в Україні за 2008 рік збільшилася на 15-18%, що свідчить про суттєве зниження доходів виробників та рентабельності виробництва. На кінець 2008 року все чіткіше спостерігається тенденція зсуву попиту у бік продукції нижнього цінового сегмента.

Протягом 2008 року споживання коньяку зросло, при цьому частка імпорту знизилась. На думку експертів, у I півріччі 2009 року ціни на коньяк суттєво не зміняться. У 2008 році в Україні обсяги споживання коньяку становили близько 3,98 млн. дал (79 млн. півлітрових пляшок). Основний прогноз експертів та виробників ринку пива України: у 2009 році в натуральному вимірі ринок пива збільшиться не більше ніж на 10%, що пов'язано з падінням доходів українців, а також поступове підвищення цін на пивну продукцію. Останні п'ять років споживання пива в Україні зростало на 15–20% на рік. За підсумками 2007 показник споживання пива на душу населення становив 61 літр, у 2008 – цей показник дорівнював приблизно 65 літрів.

ПП «Бізнес-Гранд» надає повний спектр послуг дистрибуції та логістики алкогольних напоїв, продуктів харчування, пива та безалкогольних напоїв; роздрібною торгівлею зазначеними товарами; здійснює операції з нерухомим майном – створення майнових комплексів, управління майновими комплексами; надання приміщень в оренду; продаж об'єктів нерухомості; а також займається проведенням маркетингових, мерчандайзингових досліджень та наданням відповідних послуг. На сьогодні працює три супермаркети торгової мережі «Гранд Маркет» загальною торговою площею 4 920 кв. м (760,0 кв. м, 1 160 кв. м та 3 000,0 кв. м). За даними представників компанії, збут продуктів харчування, алкогольних напоїв, пива і безалкогольних напоїв проводиться через налагоджену систему торговельних точок у м. Черкасах, а також через свої філії у Черкаській області (м. Христинівка) та в Полтавській області – в м. Кременчуці, а також у м. Полтаві, в яких площа покриття складає близько 100% та частка ринку сягає 15%. Крім того, здійснюється доставка вказаного асортименту по роздрібних торговельних підприємствах Кіровоградської, Вінницької, Сумської областей.

Валюта балансу ПП «Бізнес-Гранд» протягом II півріччя 2008 року збільшилась на 66 745,2 тис. грн. – до 258 931,0 тис. грн. переважно за рахунок основних засобів, а також дебіторської заборгованості за товари та послуги. Обсяг необоротних активів протягом II півріччя 2008 року збільшився на 59 988,7 тис. грн., до 193 170,0 тис. грн. за рахунок переважно основних засобів, балансова вартість яких станом на 31.12.2008 р. становила 164 081,0 тис. грн. (+83 081,7 тис. грн. протягом II півріччя 2008 року у зв'язку з введенням в експлуатацію торговельного комплексу «Гранд-Маркет» у м. Черкасах, по вул. Гагаріна, 55/1). Оборотні активи протягом II півріччя 2008 року збільшились на 6 173,5 тис. грн. та склали 64 662,0 тис. грн., переважно за рахунок дебіторської заборгованості за товари та послуги, яка станом на 31.12.2008 р. становила 25 748,0 тис. грн., дебіторська заборгованість є досить диверсифікованою.

Протягом II півріччя 2008 року основним джерелом фінансування поточної діяльності Емітента був власний капітал (54,3% валюти балансу). Довгострокові зобов'язання компанії на кінець аналізованого періоду складають 52 743,0 тис. грн. та представлені банківськими кредитами у сумі 14 658,0 тис. грн. та зобов'язаннями за розміщені облігації серій D, E, F у сумі 38 085,0 тис. грн. Поточні зобов'язання ПП «Бізнес-Гранд» у II півріччі 2008 року збільшилися на 28 891,0 тис. грн., до 65 587,0 тис. грн. переважно за рахунок заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами, яка станом на 31.12.2008 р. становила 27 667,0 тис. грн. За підсумками 2008 року ПП «Бізнес-Гранд» отримало чистий прибуток у розмірі 2 949,0 тис. грн. (у 2007 році чистий прибуток становив 1 406,0 тис. грн.).

Станом на 31.12.2008 р. заборгованість ПП «Бізнес-Гранд» за банківськими кредитами становила 51 449,0 тис. грн., збільшившись протягом II півріччя 2008 року на 8 533,7 тис. грн. Банківські кредити компанії забезпечені заставою автомобілів, майна, будівель та товарів в обороті.

2 жовтня 2007 року постійним свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії D за номером №442/2/07. 20.08.2008 р. було сплачено відсотковий дохід за шостий купонний період у сумі 608 386,7 грн. (п/д від 17.02.2009 р. № 488). На поточну дату облігації серії D розміщені на загальну суму 13 574,0 тис. грн. Оферту передбачено 21.08.2009 р.

Випуск облігацій серії E зареєстрований постійним свідоцтвом ДКЦПФР за №443/2/07 від 09.08.2007 р. Станом на поточну дату облігації серії E розміщено на загальну суму 14 511,0 тис. грн. 10.03.2009 р. компанією було здійснено виплату відсоткового доходу за шостий купонний період у сумі 650 673,2 грн. Оферту передбачено 09.09.2009 р.

Випуск облігацій серії F зареєстрований постійним свідоцтвом ДКЦПФР за №444/2/07 від 09.08.2007 р. Станом на поточну дату облігації серії F розміщені у повному обсязі на суму 10 000,0 тис. грн. 08.01.2009 р. та 08.04.2009 р. підприємством було здійснено виплату відсоткового доходу за п'ятий та шостий купонні періоди на загальну суму 896 400,0 грн. (п/д № 30 та №1116). Оферту за вказаним випуском облігацій передбачено 09.10.2009 р.

ПП «Бізнес-Гранд» має досвід випуску цільових облігацій серій A, B та C з метою фінансування спорудження адміністративно-офісного бізнес-центру в м. Черкасах, бульв. Шевченка та вул. Святотроїцької. Загальний номінальний обсяг емісії складав 35 768,0 тис. грн. (серія A – 6 792,0 тис. грн., серія B – 14 864,0 тис. грн., серія C – 14 112,0 тис. грн.). На звітну дату дані облігації погашено (розпорядження ДКЦПФР від 05.10.2007 р. за №82-С-О, №83-С-О та №84-С-О відповідно).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових, звичайних облігацій ПП «Бізнес-Гранд» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз **«стабільний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г.Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ПП «Бізнес-Гранд», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008	2008
I. Необоротні активи	14 014,1	37 422,1	69 655,7	97 233,6	89 638,9	133 181,3	193 170
Нематеріальні активи	78,1	3,7	1 667,8	1 656,4	1 680,4	1 686,0	1 670
Незавершене будівництво	3 105,2	2 359,0	3 035,4	32 723,4	16 243,2	50 496,0	27 419
Основні засоби	10 817,6	35 055,7	64 481,3	62 382,6	71 715,3	80 999,3	164 081
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	3,7	471,2	471,2	0,0	0,0	0
Відстрочені податкові активи	13,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
II. Оборотні активи	19 517,7	33 723,8	32 552,6	67 728,3	49 424,9	58 488,5	64 662
Виробничі запаси	103,3	203,5	184,2	211,9	265,9	341,5	336
Товари	11 168,5	17 570,8	20 251,2	23 588,8	23 813,5	24 452,0	28 570
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	595,0	0
Дебіторська заборгованість:							
За товари та послуги	7 180,5	11 799,8	10 537,3	12 196,0	17 309,5	17 685,2	25 748
За розрахунками:							
- за виданими авансами	153,0	410,4	661,2	916,6	1 756,5	8 285,3	1 415
Інша поточна дебіторська заборгованість	300,5	187,5	356,5	430,5	890,1	886,0	1 145
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	23 704,0	1 173,5	1 473,7	4 566
Грошові кошти в національній валюті	380,5	1 796,6	517,3	1 480,2	4 198,0	3 903,8	418
Інші оборотні активи	231,4	1 740,6	44,9	5 193,7	11,2	15,3	247
III. Витрати майбутніх періодів	811,6	1 244,9	274,0	136,6	514,9	516,0	1 099
БАЛАНС	34 343,4	72 390,8	102 482,3	165 098,5	139 578,6	192 185,8	258 931
I. Власний капітал	7 697,0	13 671,5	42 996,3	45 425,1	66 801,3	96 301,9	140 601
Статутний капітал	930,5	1 500,0	3 000,0	4 541,0	17 200,0	17 200,0	27 000
Інший додатковий капітал	5 553,7	10 518,6	37 856,5	37 856,5	46 055,4	73 827,8	107 106
Резервний капітал	738,4	1 212,8	1 652,9	2 139,9	2 139,8	3 545,9	3 546
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	474,4	440,1	486,9	887,7	1 406,1	1 728,2	2 949
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
III. Довгострокові зобов'язання	7 016,8	22 156,2	30 758,8	62 778,2	48 996,5	59 187,9	52 743
Довгострокові кредити банків	3 046,2	16 868,2	21 762,0	6 619,7	23 523,5	29 338,6	14 658
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	21,7	27,8	27,8	0,0	0,0	0
Інші довгострокові зобов'язання	3 970,6	5 266,3	8 969,0	56 130,9	25 473,0	29 849,3	38 085
IV. Поточні зобов'язання	19 629,6	36 563,1	28 727,2	56 895,0	23 780,8	36 696,0	65 587
Короткострокові кредити банків	2 276,8	4 450,8	5 080,7	20 146,9	2 396,6	8 601,4	27 667
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	2 064,9	2 786,8	2 799,0	2 912,3	2 912,4	4 975,3	9 124
Векселі видані	250,3	1 583,5	0,0	1 676,1	0,0	0,0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	14 598,7	26 659,1	19 823,8	18 554,1	17 131,7	21 177,1	26 078
Поточна заборгованість з одержаних авансів	69,9	387,0	251,2	11 734,3	66,2	80,3	1 019
Інші поточні зобов'язання	35,2	268,9	248,0	240,0	430,7	1 011,1	854
БАЛАНС	34 343,4	72 390,8	102 482,3	165 098,5	139 578,6	192 185,8	258 931

Дані звіту про фінансові результати ПП «Бізнес-Гранд», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008
Чистий дохід від реалізації продукції	149 006,80	173 084,3	209 889,9	118 880,4	241 844
Собівартість реалізованої продукції	133 707,70	150 778,0	184 860,9	101 008,8	204 979
Валовий прибуток	15 299,10	22 306,3	25 029,0	17 871,6	36 865
Інші операційні доходи	3 246,60	1 046,3	4 952,6	1 113,9	2 667
Адміністративні витрати	6 208,10	5 934,5	4 533,0	3 907,4	8 536
Витрати на збут	6 343,10	5 392,5	7 395,9	4 775,7	10 433
Інші операційні витрати	3 363,10	7 519,5	11 881,9	5 551,8	8 775
Фінансові результати від операційної діяльності	2 631,40	4 506,1	6 170,8	4 750,6	11 788
Інші фінансові доходи	0,00	0,0	40 721,0	98,5	483
Інші доходи	941,40	747,1	4 185,9	873,2	5 457
Фінансові витрати	2 507,30	3 821,1	4 822,2	2 656,0	8 263
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,0	0,0	0,0	0
Інші витрати	327,60	489,1	44 314,0	894,4	5 769
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	737,90	943,0	1 941,5	2 171,9	3 696
Податок на прибуток	297,80	456,1	535,4	443,7	747
Чистий прибуток	440,10	486,9	1 406,1	1 728,2	2 949