

Рейтинговий звіт BSMA 002-023 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:	08.11.2012 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 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 III квартал та 9 місяців 2012 року загалом, 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	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.

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 України та повільними темпами відновлення будівельної галузі.

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	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Активи	84 872	129 553	148 733	138 462	136 712	133 913	132 385
Власний капітал	5 886	69 507	110 027	107 648	106 426	104 634	104 403
Дебіторська заборгованість	55 722	8 663	10 384	4 975	4 798	4 023	3 707
Кредиторська заборгованість	20 223	1 682	14 659	7 987	118	117	118
Запаси	2 993	20 481	5 612	5 992	5 131	3 342	2 241

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Валовий прибуток (збиток)	(24 230)	24 401	12 505	(485)	(1 060)	(511)	(1 457)	(1 013)
Операційний прибуток (збиток)	(25 914)	23 294	10 745	(1 530)	(2 408)	(692)	(1 922)	(1 678)
Чистий прибуток (збиток)	(25 912)	20 720	9 738	(1 893)	(2 531)	(689)	(1 920)	(1 582)

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

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.

ТОВ МП «БФ Бастма» має Ліцензію на здійснення господарської діяльності, пов'язаної із 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).

Станом на 30.09.2012 р. валюта балансу ТОВ МП «БФ «Бастма» становила 132 385,0 тис. грн. (-1 528,0 тис. грн. протягом III кварталу переважно за рахунок зменшення залишків товарно-матеріальних запасів). У III кварталі 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 78,9%; позикові та залучені ресурси – 21,1%.

Власний капітал підприємства на кінець аналізованого кварталу складав 104 403,0 тис. грн. (-231,0 тис. грн. протягом III кварталу за рахунок збиткової діяльності), при цьому статутний капітал дорівнював 3000,0 тис. грн., інший додатковий капітал – 99 316,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець III кварталу 2012 року було представлено переважно коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 22 602,0 тис. грн. або 17,1% валюти балансу.

Вищевказані джерела формують активи, які переважно представлено: основними засобами – 101 560,0 тис. грн. або 76,7% валюти балансу (переважно об'єкти нерухомості). На більш ліквідні активи, а саме грошові кошти на рахунках (24 130,0 тис. грн.) та товарно-матеріальні запаси приходилось (2 241,0 тис. грн.) приходилось 18,2% та 1,7% валюти балансу відповідно.

За результатами 9 місяців 2012 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав 1 582,0 тис. грн. Станом на 30.09.2012 р. зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма» за розміщеними облігаціями серії С дорівнювали 22 602,0 тис. грн.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
I. Необоротні активи	25 718	71 118	105 121	103 193	102 470	102 260	102 164
Нематеріальні активи	10	7	5	4	4	4	4
Незавершені капітальні інвестиції	21	0	0	598	0	447	580
Основні засоби	25 501	70 925	104 930	102 405	102 280	101 667	101 560
Довгострокова дебіторська заборгованість	186	186	186	186	186	142	20
II. Оборотні активи	59 042	58 323	43 500	35 157	34 130	31 541	30 109
Запаси:							
виробничі запаси	611	656	254	31	48	134	127
незавершене виробництво	2 382	18 876	4 918	837	1 125	1 247	1 502
готова продукція	0	0	0	0	0	0	0
товари	0	949	440	5 124	3 958	1 961	612
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	18 253	4 836	5 726	747	758	762	1 283
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	3 310	50	58	628	744	771	607
за виданими авансами	26 292	0	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 867	3 777	4 600	3 600	3 296	2 490	1 817
Грошові кошти та їх еквіваленти	241	24 396	2 7474	24 153	24 167	24 140	24 130
Інші оборотні активи	86	4 783	30	37	34	36	31
III. Витрати майбутніх періодів	112	112	112	112	112	112	112
Баланс	84 872	129 553	148 733	138 462	136 712	133 913	132 385
Пасив							
I. Власний капітал	5 886	69 507	110 027	107 648	106 426	104 634	104 403
Статутний капітал	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Інший додатковий капітал	23 692	69 046	103 012	100 900	100 372	99 844	99 316
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(20 806)	(2 539)	4 015	3 748	3 054	1 790	2 087
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	32 097	34 515	1 098	110	110	110	110
Цільове фінансування	32 097	34 515	1 098	110	110	110	110
III. Довгострокові зобов'язання	24 656	23 450	22 718	22 602	22 602	22 602	22 602
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	24 656	23 450	22 718	22 602	22 602	22 602	22 602
IV. Поточні зобов'язання	22 233	6 419	14 659	7 987	7 459	6 452	5 154
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	20 187	133	40	73	76	73	74
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	3	1 524	2 147	50	37	37	37
зі страхування	10	8	13	4	2	1	1
з оплати праці	23	17	24	9	3	6	6
Інші поточні зобов'язання	2 010	4 737	12 435	7 851	7 341	6 335	5 036
V. Доходи майбутніх періодів	0	964	231	115	115	115	116
Баланс	84 872	129 553	148 733	138 462	136 712	133 913	132 385

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Стаття	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції	40 572	48 471	80 823	15 639	16 679	655	1 706	2 165
Собівартість реалізованої продукції	64 802	24 070	68 318	16 124	17 739	1 166	3 163	3 178
Валовий прибуток (збиток)	(24 230)	24 401	12 505	(485)	(1 060)	(511)	(1 457)	(1 013)
Інші операційні доходи	880	632	400	0	11	14	14	101
Адміністративні витрати	1 542	956	1 296	894	1 137	180	447	637
Витрати на збут	2	54	34	99	122	1	1	1
Інші операційні витрати	1 020	729	830	52	100	14	31	128
Операційний прибуток (збиток)	(25 914)	23 294	10 745	(1 530)	(2 408)	(692)	(1 922)	(1 678)
Інші фінансові доходи	0	3	20	1	13	1	1	1
Інші доходи	303	703	841	1 221	2 438	528	1 056	2 360
Фінансові витрати	0	0	0	1	0	0	0	0
Інші витрати	301	3 234	1 868	1 584	2 574	526	1 055	2 265
Фінансові результати до оподаткування	(25 912)	20 766	9 738	(1 893)	(2 531)	(689)	(1 920)	(1 582)
Податок на прибуток	0	46	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(25 912)	20 720	9 738	(1 893)	(2 531)	(689)	(1 920)	(1 582)

Джерело: фінансова звітність ТОВ МП «БФ «Бастма»