

## Рейтинговий звіт ВМКО 001-009

### 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:	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 «БМБ Компаунд» за II півріччя та 2011 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

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	17.01.2008	26.12.2008	17.09.2009	04.03.2010	16.11.2010	24.06.2011	18.04.2012	08.11.2012
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.

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

- позиціями ТОВ «БМБ Компаунд» на ринку шоколадної та кондитерської глазури в Україні;
- зростанням за підсумками 2011 року обсягу отриманого чистого доходу від реалізації основних видів продукції на 54,5%, до 32,7 млн. грн.

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

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- збитковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- перебуванням значної частини майна підприємства у заставі за банківськими кредитами;
- концентрацією збутового портфеля за основними покупцями, а також за одним видом стандартизованої продукції (шоколадна глазур).

## Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
Активи	26 320	29 439	48 155	46 059	66 575	76 362	91 688
Нематеріальні активи	1 114	1 032	15 696	15 561	30 470	30 452	60 093
Основні засоби	9 272	12 670	17 361	17 337	17 203	17 884	17 575
Власний капітал	11 136	9 570	13 403	6 090	12 026	6 782	31 022
Дебіторська заборгованість	11 384	12 097	12 538	9 876	14 680	22 982	9 833
Кредиторська заборгованість	1 891	3 990	6 457	5 993	3 166	5 766	6 327
Довгострокові зобов'язання	2 539	14 643	27 356	38 304	37 834	38 976	43 676

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації	22 563	25 535	31 971	17 008	21 165	17 191	32 708
Валовий прибуток (збиток)	4 972	5 061	4 570	1 999	899	1 627	846
Операційний прибуток (збиток)	1 624	544	963	(1 597)	(1 728)	(696)	(3 398)
Чистий прибуток (збиток)	22	(657)	45	(7 616)	(8 907)	(5 216)	(9 634)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»

Товариство з обмеженою відповідальністю «БМБ Компаунд» (далі ТОВ «БМБ Компаунд» або підприємство) було зареєстровано Деснянською районною у м. Києві державною адміністрацією 15 квітня 1999 року. Юридична та фактична адреса: м. Київ, вул. Попудренка, 52.

Основним напрямом діяльності ТОВ «БМБ Компаунд» є виробництво кондитерської та шоколадної глазури. Підприємство входить до Концерну «Беарс 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, підтвердженої аудиторським висновком.

За 12 місяців 2011 року ТОВ «БМБ Компаунд» було реалізовано 1 616,2 тонн глазури, що на 21,8% перевищує аналогічний показник 2010 року. Збільшення частково пов'язано із зростанням обсягів поставок ключовим клієнтам компанії. Якщо у 2008-2009 рр. у структурі реалізованої продукції найбільшу питому вагу займала глазур для кондитерської промисловості, то з 2010 року переважає глазур для виробництва морозива.

Станом на 31.12.2011 р. валюта балансу ТОВ «БМБ Компаунд» становила 91 688,0 тис. грн. Зростання активів на 15 326,0 тис. грн. (або 20,1%) протягом II півріччя 2011 року було зумовлено, насамперед, проведенням дооцінки нематеріальних активів підприємства. На кінець 2011 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «БМБ Компаунд» була забезпечена власним капіталом на 33,8%, що в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань свідчить про високий рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме основні засоби та нематеріальні активи (84,7% активів підприємства).

Діяльність ТОВ «БМБ Компаунд» протягом 2011 року була збитковою, чистий збиток склав 9 634,0 тис. грн. При цьому чистий дохід від реалізації продукції підприємства становив 32 708,0 тис. грн., що на 54,5% перевищує аналогічний показник 2010 року. На формування кінцевих результатів діяльності підприємства негативно вплинула необхідність здійснення фінансових витрат (сплата відсотків). На формування збитків від операційної діяльності вплинуло зростання питомої ваги собівартості у структурі чистого доходу підприємства, а також збільшення обсягу здійснених збутових витрат, що також позначилось на зниженні основних показників рентабельності.

За підсумками 2011 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємні значення на рівні (-) 11 440,0 тис. грн. (за підсумками 2010 року – (-) 9 372,0 тис. грн.), що було зумовлено, насамперед, витрачаннями коштів на придбання товарів та запасів. Від'ємні грошові потоки від операційної діяльності було частково компенсовано за рахунок надходження позикових ресурсів (за

підсумками 2011 року чисті грошові потоки від фінансової діяльності дорівнювали 11 612,0 тис. грн.). Необхідно відзначити негативну динаміку зменшення вільного грошового потоку підприємства за підсумками аналізованого року.

Протягом II півріччя 2011 року ТОВ «БМБ Компаунд» не залучало нових банківських кредитів. Станом на 31.12.2011 р. сумарна заборгованість підприємства за банківськими кредитами дорівнювала 41 584,0 тис. грн. (станом на 30.06.2011 р. - 37 179,0 тис. грн.).

Аналіз боргового навантаження ТОВ «БМБ Компаунд» із застосуванням показника ЕВІТДА було ускладнено, оскільки підприємство отримувало нерегулярні збитки від неопераційної курсової різниці та доходи від проведення переоцінки нематеріальних активів. Рейтинговим агентством використано для аналізу показник ОЕВІТДА (сума операційного прибутку та амортизаційних відрахувань).

Протягом II півріччя 2011 року чистий борг підприємства збільшився на 13%, до рівня в 43 232,0 тис. грн., що було зумовлено надходженням позикових коштів у рамках діючих кредитних договорів. В умовах збиткової операційної діяльності рівень боргового навантаження ТОВ «БМБ Компаунд» оцінюється як високий. Крім того, необхідність у найближчі 12 місяців погашення зобов'язань (у т.ч. за кредитами) обумовлює потребу у акумулюванні додаткових ресурсів. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок ЕВІТ за підсумками 2011 року перебував на низькому рівні.

У 2002 році ТОВ «БМБ Компаунд» здійснило випуск відсоткових облігацій серії А на суму 10 000,0 тис. грн. з метою збільшення обсягів реалізації, освоєння нових видів продукції та впровадження їх на ринок, а також освоєння нових видів смакових і функціональних сумішей для підприємств харчової промисловості. Сплата відсоткового доходу та погашення облігацій відбулося своєчасно та у повному обсязі.

У 2008 році ДКЦПФР зареєструвала другий випуск відсоткових облігацій ТОВ «БМБ Компаунд» на суму 12 500 тис. грн., про що свідчить отримане свідоцтво №180/2/08 від 19.02.2008 р. Метою емісії облігацій було залучення додаткових коштів для розширення виробничої бази шляхом будівництва нової фабрики з виробництва шоколадної глазури у смт. Калинівка Броварського району Київської області. Підприємством було фактично розміщено 1 740 шт. облігацій.

У 2009 році сплата відсоткового доходу здійснювалася частинами із затримками до двох місяців. У 2010 році повний розрахунок за 8 відсотковий період у сумі 88,0 тис. грн., який закінчився 02.03.2010 р., було здійснено протягом березня-травня (останню частина платежу було здійснено 26.05.2010 р.). За 9 відсотковим періодом (кінець періоду - 02.06.2010 р.) сплату доходу у сумі 88,0 тис. грн. завершено 27.10.2010 р. За 10 відсотковим періодом (закінчився 02.09.2010 р.) сплату доходу у сумі 84,1 тис. грн. завершено 09.02.2011 р. За 11 відсотковим періодом (закінчився 03.12.2010 р.) сплату доходу у розмірі 85,5 тис. грн. було завершено 22.05.2011 р. За 12 відсотковим періодом (закінчився 03.03.2011 р.) сплату доходу у розмірі 88,0 тис. грн. завершено 25.05.2011 р. За 13 відсотковим періодом (закінчився 01.06.2011 р.) сплачено відсотків на суму 85,8 тис. грн.

Згідно з умовами випуску погашення облігацій було передбачено у період з 16.02.2012 р. по 16.03.2012 р. За даними ТОВ «БМБ Компаунд» на сьогодні зобов'язання за основним боргом та відсотками погашено у повному обсязі. Підприємство 25.05.2012 р. отримало розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій серії А за № 75-С-О.



## **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 Компаунд», тис. грн.**

<b>Актив</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>I півр. 2011</b>	<b>2011</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>15 648</b>	<b>33 103</b>	<b>34 382</b>	<b>48 926</b>	<b>48 362</b>	<b>77 696</b>
Нематеріальні активи	1 032	15 696	15 661	30 470	30 452	60 093
Незавершені капітальні інвестиції	1 879	12	650	1 240	13	15
Основні засоби	12 670	17 361	17 337	17 203	17 884	17 575
Довгострокові фінансові інвестиції	67	34	734	13	13	13
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>13 774</b>	<b>14 421</b>	<b>10 749</b>	<b>16 659</b>	<b>27 999</b>	<b>13 992</b>
Запаси	1 400	1 814	807	1 412	3 995	3 378
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 228	2 515	330	1 186	5 407	2 412
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	12	2	0	151	226	763
за виданими авансами	5 165	6 470	6 336	5 874	6 055	5 920
із внутрішніх розрахунків	200	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 492	3 551	3 210	7 469	11 294	738
Грошові кошти та їх еквіваленти	277	69	66	215	644	387
Інші оборотні активи	0	0	0	352	378	394
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>17</b>	<b>631</b>	<b>928</b>	<b>990</b>	<b>1</b>	<b>0</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>66 575</b>	<b>76 362</b>	<b>91 688</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>9 570</b>	<b>13 403</b>	<b>6 090</b>	<b>12 026</b>	<b>6 782</b>	<b>31 022</b>
Статутний капітал	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400	5 400
Інший додатковий капітал	3 858	7 848	8 151	22 994	22 994	52 652
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	312	155	(7 461)	(16 368)	(21 612)	(27 030)
<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>37 834</b>	<b>38 976</b>	<b>43 676</b>
Довгострокові кредити банків	14 643	25 616	26 564	36 037	37 179	41 584
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	1 740	1 740	1 740	1 740	2 035
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>16 715</b>	<b>30 604</b>	<b>16 990</b>
Короткострокові кредити банків	500	419	1 581	1 581	0	0
Векселі видані	0	0	0	295	295	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 068	4 197	3 939	2 228	4 774	4 882
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 079	853	685	668	668	668
з бюджетом	595	947	863	0	0	514
зі страхування	44	84	40	29	38	27
з оплати праці	109	194	284	59	104	54
з учасниками	95	182	182	182	182	182
Інші поточні зобов'язання	736	520	4 091	11 673	24 543	10 663
<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>66 575</b>	<b>76 362</b>	<b>91 688</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаунд»

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

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>25 535</b>	<b>31 971</b>	<b>17 008</b>	<b>21 165</b>	<b>17 191</b>	<b>32 708</b>
Собівартість реалізованої продукції	20 474	27 401	15 009	20 266	15 564	31 862
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>5 061</b>	<b>4 570</b>	<b>1 999</b>	<b>899</b>	<b>1 627</b>	<b>846</b>
Інші операційні доходи	12 114	5 325	2 133	987	258	343
Адміністративні витрати	2 745	3 246	2 374	2 196	2 251	2 021
Витрати на збут	873	1 316	826	237	103	1 982
Інші операційні витрати	13 013	4 370	2 529	1 181	227	584
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>544</b>	<b>963</b>	<b>(1 597)</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(695)</b>	<b>(3 398)</b>
Інші доходи	5	12 255	270	149	0	0
Фінансові витрати	1 156	2 301	4 422	6 257	4 095	5 370
Інші витрати	12	10 814	1 867	1 071	425	864
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>	<b>(619)</b>	<b>103</b>	<b>(7 616)</b>	<b>(8 907)</b>	<b>(5 215)</b>	<b>(9 632)</b>
Податок на прибуток від звичайної діяльності	38	65	0	0	0	2
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(657)</b>	<b>45</b>	<b>(7 616)</b>	<b>(8 970)</b>	<b>(5 215)</b>	<b>(9 634)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «БМБ компаньон»