

Рейтинговий звіт ТМТІ 001-011

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «МТІ»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг емісії:	серія А – 50 000 000,00 грн. на загальну суму: 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 50 000,00 шт. на загальну кількість: 50 000,00 шт.
Відсоткова ставка:	15% річних
Термін розміщення:	з 14.11.2006 р. по 08.11.2010 р.
Термін обігу:	з 14.11.2006 р. по 08.11.2010 р. (1 456 днів)
Термін погашення:	09.11.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	25.10.2006 р.
Дата оновлення:	26.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaA
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 «МТІ» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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	25.10.2006	12.06.2008	13.12.2008	19.03.2009	26.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaA характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до 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 «МТІ» підтримується:

- провідними позиціями ТОВ «МТІ» на ринку взуття та аксесуарів. Станом на 31.03.2009 р. мережа магазинів ТОВ «МТІ» налічувала 143 магазини, через які реалізується взуття відомих світових брендів (протягом I кварталу 2009 року було відкрито 7 магазинів);
- диверсифікацією діяльності ТОВ «МТІ» за рахунок дистрибуції комп'ютерної техніки та надання послуг із її сервісного обслуговування (у I кварталі 2009 року близько 40% чистого доходу ТОВ «МТІ» припадає на дистрибуцію комп'ютерної техніки);
- зростанням показників діяльності Емітента протягом всього періоду діяльності, зокрема, за результатами I кварталу 2009 року обсяг чистого прибутку збільшився на 20% – до 15 052,0 млн. грн.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «МТІ» обмежується:

- значною часткою короткострокових зобов'язань в умовах обмеженої пропозиції кредитних ресурсів та невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань в умовах складної ситуації на фінансовому ринку;
- значною питомою вагою зобов'язань в іноземній валюті у кредитному портфелі ТОВ «МТІ», що в умовах девальвації національної валюти призводить до збільшення боргового навантаження компанії;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі в сегменті непродуктового ритейлу в умовах зниження купівельної спроможності населення.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи	99 737,3	163 905,9	318 074,0	385 947,7	591 030,2	908 543,0	1 021 537,0
Власний капітал	2 444,0	2 589,2	19 048,5	50 752,5	109 014,1	10 621,0	25 673,0
Дебіторська заборгованість за товари	26 852,7	62 157,6	165 350,2	107 414,4	60 203,8	46 967,0	51 412,0
Кредиторська заборгованість за товари	58 644,6	113 823,5	231 312,4	175 189,4	133 954,8	313 774,0	409 135,0
Основні засоби	25 065,3	37 357,4	41 521,5	81 625,0	111 470,8	132 878,0	135 743,0
Запаси	24 516,1	45 036,9	88 235,7	152 177,2	355 635,3	626 561,0	679 460,0
Короткострокові кредити	38 280,0	45 786,2	64 188,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові кредити	0,0	0,0	0,0	105 226,2	288 793,3	546 919,0	545 703,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	1 кв. 2008	2008	1 кв. 2009
Чистий обсяг продажу	685 692,9	919 645,3	1 322 588,1	1 511 380,0	2 226 544,2	670 067,3	2 429 732,0	437 739,0
Валовий прибуток	38 562,7	71 125,1	113 066,0	213 477,9	403 285,8	98 827,8	469 556,0	103 128,0
Операційний прибуток	4 091,5	10 665,8	28 917,3	55 969,0	108 381,5	25 771,4	-55 417,0	27 020,0
Чистий прибуток/збиток	367,9	145,0	16 459,3	31 702,4	58 261,6	12 591,8	-98 613,0	15 052,0

Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «МТІ» є найбільшим торговим підприємством на ринку України. Основними напрямками діяльності компанії є: продаж комп'ютерної та офісної техніки; надання послуг гарантійного та післягарантійного обслуговування через авторизовану мережу сервісних центрів; продаж, інсталяція та супровід систем безпеки в магазинах роздрібної торгівлі; роздрібний та оптовий продаж взуття і аксесуарів; продаж одягу через роздрібну мережу. Станом на 31.03.2009 р. торговельна мережа ТОВ «МТІ» налічувала 143 магазини, протягом I кварталу 2009 року було відкрито 7 нових магазинів, переважно в обласних центрах (Київ, Одеса, Луцьк, Вінниця).

Протягом січня-травня 2009 року український ринок взуття демонструє тенденцію до зниження. Зокрема, протягом аналізованого періоду виробництво взуття зменшилось на 16%, тоді як протягом аналогічного періоду 2008 року ринок зріс на 19%. Обсяг ринку, за різними оцінками, складає 140-160 млн. пар взуття, а його приріст у 2005-2007 рр. складав 10-12% на рік.

Компанія працює на ринку роздрібної торгівлі, який протягом останні років демонстрував високі темпи росту, чому сприяли низька насиченість ринку та підвищення купівельної спроможності населення. Проте, в 2008 році значний вплив на розвиток роздрібної торгівлі здійснила кризова ситуація на фінансовому ринку України. У II півріччі 2008 року комерційні банки змушені скорочувати обсяги активних операцій з метою акумулювання коштів, що призвело до значного зростання відсоткових ставок по кредитах та скорочення строків кредитування. Різне подорожчання позикових коштів, а також труднощі по рефінансуванню раніше залучених кредитів негативно вплинуло на діяльність роздрібних мереж в умовах скорочення доходів населення. Основні зусилля гравців ринку роздрібної торгівлі будуть спрямовані на пошук джерел рефінансування зобов'язань. Обмеженість можливостей залучення капіталу на фоні зниження рентабельності діяльності може призвести до зміни структури власності ряду компаній. У зв'язку з дефіцитом коштів підприємства будуть змушені «заморозити» програми екстенсивного розвитку мереж у регіонах. Крім того, в 2009 році можливий зворотній процес по зміщенню споживчого попиту в бік неорганізованої торгівлі.

Балансові показники діяльності ТОВ «МТІ» протягом I кварталу 2009 року свідчать про подальший розвиток торговельної мережі зазначеного підприємства. Активи компанії станом на 31.03.2009 р. становили 1 021 537,0 тис. грн., збільшившись протягом аналізованого періоду на 112 994,0 тис. грн., або на 12% переважно за рахунок збільшення обсягу товарно-матеріальних запасів, грошових коштів та основних засобів. Збільшення пасивів ТОВ «МТІ» протягом аналізованого періоду відбулося за рахунок поточних зобов'язань, а саме зростання на 30% розміру кредиторської заборгованості за товари. Власний капітал ТОВ «МТІ» протягом аналізованого періоду збільшився у 2,4 рази – до 25 673,0 тис. грн. (2,5% валюти балансу). Довгострокові зобов'язання суттєвих змін не зазнали і формуються переважно з банківських кредитів.

Протягом I кварталу 2009 року обсяги реалізації ТОВ «МТІ» дещо зменшились за рахунок скорочення продаж IT- товарів через зниження попиту на них і посилення конкуренції в даному сегменті. Зокрема чистий обсяг реалізації ТОВ «МТІ» за підсумками I кварталу 2009 року становив 437 739,0 тис. грн., що на 35% менше, ніж у аналогічному періоді 2008 року Проте обсяг чистого прибутку збільшився на 19% порівняно з I кварталом 2008 року – до 15 052,0 тис. грн. Фінансово-економічні показники діяльності компанії протягом аналізованого періоду покращилися порівняно з результатами 2008 року за рахунок прибуткової діяльності підприємства (показники рентабельності, фінансової стійкості).

Станом на 31.03.2009 р. загальна заборгованість за кредитами становила 545 703,0 тис. грн., що становить 53% валюти балансу. У I кварталі 2009 року ТОВ «МТІ» погасило 21,0 млн. дол. США за тілом кредиту та 11,1 млн. грн. за відсотками. Слід зазначити, що 95% кредитного портфелю ТОВ «МТІ» номіновано у іноземній валюті, що в умовах девальвації національної валюти призвело до збільшення боргового навантаження компанії.

26.10.2006 р. свідоцтвом ДКЦПФР №666/2/06 було зареєстровано випуск облігацій серії А. Станом на поточну дату ТОВ «МТІ» викупило всі облігацій серії А. Наразі подано документи в ДКЦПФР на скасування цього випуску облігацій.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МТІ» підтверджено на рівні uaA, з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ «МТІ», тис. грн.

Показник	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Необоротні активи	32 727,8	45 019,3	54 223,7	95 381,5	125 295,7	160 446,0	166 674,0
Нематеріальні активи	127,9	352,8	311,3	1 308,5	974,0	883,0	811,0
Незавершене будівництво	0,0	570,5	4 992,3	3 458,3	3 576,6	15 365,0	21 055,0
Основні засоби	25 065,3	37 357,4	41 521,5	81 625,0	111 470,8	132 878,0	135 743,0
Довгострокові фінансові інвестиції	6 738,6	6 738,6	7 398,6	8 989,7	9 025,8	9 055,0	9 055,0
Відстрочені податкові активи	796,0	0,0	0,0	0,0	248,5	2 265,0	0,0
Оборотні активи	62 825,8	118 699,0	263 678,5	290 547,4	465 707,2	748 063,0	854 827,0
Запаси:	24 516,1	45 036,9	88 235,7	152 177,2	355 635,3	626 561,0	679 460,0
виробничі запаси	5 151,3	6 248,3	9 662,7	11 407,8	16 586,9	17 929,0	22 175,0
товари	19 364,8	38 788,6	78 573,0	140 769,4	339 048,4	608 632,0	657 285,0
Дебіторська заборгованість:	28 128,9	63 091,8	165 379,2	114 571,0	75 571,1	84 616,0	84 368,0
За товари, роботи, послуги	26 852,7	62 157,6	165 350,2	107 414,4	60 203,8	46 967,0	51 412,0
За розрахунками:	1 276,2	934,2	29,0	0,0	36,5	12 725,0	11 094,0
- з бюджетом	1 276,2	799,3	0,0	0,0	36,5	659,0	525,0
- за виданими авансами	0,0	134,9	29,0	0,0	0,0	12 066,0	10 569,0
Інша поточна заборгованість	0,0	0,0	0,0	7 156,6	15 330,8	24 924,0	21 862,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	10 143,1	10 547,3	10 021,4	22 786,0	34 302,0	32 864,0	86 519,0
- в національній валюті	10 090,6	10 547,3	10 021,4	22 786,0	34 302,0	31 628,0	85 431,0
- в іноземній валюті	52,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1 236,0	1 088,0
Інші оборотні активи	37,7	23,0	42,2	1 013,2	198,8	4 022,0	4 480,0
Витрати майбутніх періодів	4 183,7	187,6	171,8	18,8	27,3	34,0	36,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	99 737,3	163 905,9	318 074,0	385 947,7	591 030,2	748 063,0	1 021 537,0
Власний капітал	2 444,0	2 589,2	19 048,5	50 752,5	109 014,1	10 621,0	25 673,0
Статутний капітал	130,1	130,1	130,1	130,0	130,0	350,0	350,0
Інший додатковий капітал	105,6	105,6	105,6	105,6	105,6	106,0	106,0
езервний капітал	30,7	30,8	30,8	32,5	32,5	87,0	87,0
Нерозподілений прибуток (збиток)	2 177,7	2 322,7	18 782,0	50 484,4	108 746,0	10 078,0	25 130,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	144 876,2	338 793,3	548 194,0	546 786,0
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	105 226,2	288 793,3	546 919,0	545 703,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	39 650,0	50 000,0	1 275,0	1 083,0
Поточні зобов'язання	97 293,3	161 316,7	299 025,5	190 319,0	143 222,8	349 728,0	449 078,0
Короткострокові кредити банків	38 280,0	45 786,2	64 188,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	1 200,0	1 200,0	1 200,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	58 644,6	113 823,5	231 312,4	175 189,4	133 954,8	313 774,0	409 135,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	368,7	507,0	2 324,4	10 908,9	6 785,9	30 400,0	34 695,0
- з одержаних авансів	226,3	322,5	523,5	6 079,2	1 193,0	24 132,0	26 881,0
- з бюджетом	59,6	0,2	654,7	1 608,7	1 304,7	714,0	813,0
- з позабюджетних платежів	0,0	0,3	0,5	1,9	3,6	165,0	4,0
- зі страхування	0,0	0,1	8,9	969,3	1 264,7	1 714,0	2 035,0
- з оплати праці	0,0	0,0	0,0	2 249,8	3 019,9	3 675,0	4 962,0
Інші поточні зобов'язання	82,5	183,6	1 136,8	3 020,7	2 482,1	5 554,0	5 248,0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «МТІ», тис. грн.

Показники	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	919 645,3	1 322 588,1	1 511 380,0	2 226 544,2	670 067,3	2 429 732,0	437 739,0
Собівартість реалізованої продукції	848 520,2	1 209 522,1	1 297 902,1	1 823 258,4	571 239,5	1 960 176,0	334 611,0
Валовий прибуток/збиток	71 125,1	113 066,0	213 477,9	403 285,8	98 827,8	469 556,0	103 128,0
Інші операційні доходи	50 594,5	95 464,6	95 662,8	323 638,9	64 925,7	505 410,0	57 252,0
Адміністративні витрати	7 744,3	11 025,2	27 479,3	50 475,2	20 079,0	70 576,0	13 155,0
Витрати на збут	51 084,5	75 440,2	130 593,4	245 522,3	54 583,4	266 732,0	65 153,0
Інші операційні витрати	52 225,0	93 147,9	95 099,0	322 545,7	63 319,7	693 075,0	55 052,0
Операційний прибуток / збиток:	10 665,8	28 917,3	55 969,0	108 381,5	25 771,4	-55 417,0	27 020,0
Інші фінансові доходи	0,0	15,3	133,2	310,6	5,5	466,0	1 302,0
Інші доходи	1 210,5	0,0	457,4	198,4	67,5	7 943,0	1,0
Фінансові витрати	9 100,9	7 325,1	9 718,2	30 691,8	8 408,4	36 427,0	10 667,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	875,2	36,2	0,0	2,0	0,0
Інші витрати	999,5	55,0	416,0	376,4	60,9	154,0	20,0
Прибуток до оподаткування:	1 775,9	21 552,5	45 550,2	77 786,1	17 376,2	-83 590,0	17 636,0
Податок на прибуток	1 630,9	5 093,2	13 821,9	19 546,7	4 771,2	15 040,0	2 478,0
Чистий прибуток / збиток:	145,0	16 459,3	31 702,4	58 261,6	12 591,8	-98 613,0	15 052,0