

Рейтинговий звіт ТМТІ 001-010

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:	19.03.2009 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 IV квартал та 2008 рік загалом, 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
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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 31.12.2008 р. мережа магазинів ТОВ «МТІ» налічувала 141 магазин, через які реалізується взуття відомих світових брендів (протягом IV кварталу 2008 року було відкрито 11 магазинів);
- диверсифікацією діяльності ТОВ «МТІ» за рахунок дистрибуції комп'ютерної техніки та надання послуг із її сервісного обслуговування (у IV кварталі 2008 року близько 49% чистого доходу ТОВ «МТІ» припадає на дистрибуцію комп'ютерної техніки, тоді як 84% валового прибутку припадає на реалізацію взуття);
- зростанням показників діяльності Емітента протягом всього періоду діяльності, зокрема, за результатами 2008 року чисті доходи від реалізації збільшились на 9% – до 2 429,7 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 скорочення доходів 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	30.09.2008	31.12.2008
Активи	99 737,3	163 905,9	318 074,0	385 947,7	591 030,2	786 519,0	908 543,0
Власний капітал	2 444,0	2 589,2	19 048,5	50 752,5	109 014,1	153 232,0	10 621,0
Дебіторська заборгованість за товари	26 852,7	62 157,6	165 350,2	107 414,4	60 203,8	81 908,0	46 967,0
Кредиторська заборгованість за товари	58 644,6	113 823,5	231 312,4	175 189,4	133 954,8	231 258,0	313 774,0
Основні засоби	25 065,3	37 357,4	41 521,5	81 625,0	111 470,8	121 325,0	132 878,0
Запаси	24 516,1	45 036,9	88 235,7	152 177,2	355 635,3	530 887,0	626 561,0
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	325 798,0	546 919,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	9 міс. 2008	2008
Чистий обсяг продажу	685 692,9	919 645,3	1 322 588,1	1 511 380,0	2 226 544,2	1 708 269,0	2 429 732,0
Валовий прибуток	38 562,7	71 125,1	113 066,0	213 477,9	403 285,8	312 221,0	469 556,0
Операційний прибуток	4 091,5	10 665,8	28 917,3	55 969,0	108 381,5	74 180,0	-55 417,0
Чистий прибуток/збиток	367,9	145,0	16 459,3	31 702,4	58 261,6	43 998,0	-98 613,0

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 31.12.2008 р. торговельна мережа ТОВ «МТІ» налічувала 141 магазини, протягом IV кварталу 2008 року було відкрито 11 нових магазинів, переважно в обласних центрах (Київ, Черкаси, Харків, Хмельницький, Дніпропетровськ).

Протягом IV кварталу 2008 року український ринок взуття демонструє тенденцію до зниження. Зокрема, протягом аналізованого періоду виробництво взуття зменшилось на 9%, тоді як протягом 9 місяців 2008 року ринок зріс на 7%. Загалом протягом року виробництво взуття зменшилось на 7% – до 19 601,0 тис. пар, тоді як у 2007 році спостерігалось збільшення виробництва взуття на 10,5%. Обсяг ринку, за різними оцінками, складає 140-160 млн. пар взуття, а його приріст у 2005-2007 рр. складав 10-12% на рік.

Балансові показники діяльності ТОВ «МТІ» протягом IV кварталу 2008 року свідчать про подальший розвиток торговельної мережі цього підприємства. Активи компанії станом на 31.12.2008 р. становили 908 543,0 тис. грн., збільшившись протягом аналізованого періоду на 122 024,0 тис. грн., або на 16% переважно за рахунок збільшення обсягу товарно-матеріальних запасів, незавершеного будівництва та основних засобів. Збільшення пасивів ТОВ «МТІ» протягом аналізованого періоду відбулося за рахунок довгострокових зобов'язань, а саме зростання на 68% розміру заборгованості за банківськими кредитами. Власний капітал ТОВ «МТІ» протягом аналізованого періоду зменшився у 14 разів – до 10 621,0 тис. грн. (1% валюти балансу).

ТОВ «МТІ» протягом 2008 року демонструє досить високі темпи приросту чистого обсягу реалізації – 2 429 732,0 тис. грн., що на 9% більше, ніж у 2007 році. За результатами 2008 року ТОВ «МТІ» отримало збиток у розмірі 98 613,0 тис. грн. Однією з головних причин отримання збитку є значне збільшення у IV кварталі інших операційних витрат (переважно курсові різниці) – на 92%, тоді як операційні доходи зросли тільки на 38%. Фінансово-економічні показники діяльності компанії протягом аналізованого періоду значно погіршилися внаслідок збиткової діяльності підприємства (показники рентабельності, фінансової стійкості).

Станом на 31.10.2008 р. сукупна заборгованість ТОВ «МТІ» за банківськими кредитами складає 546 311,0 тис. грн., що дорівнює 60% валюти балансу компанії. У IV кварталі 2008 року ТОВ «МТІ» отримало кредит у ОТП банку на суму 30,0 млн. дол. США та Райфайзенбанк Аваль на суму 24,3 млн. грн.

26.10.2006 р. свідоцтвом ДКЦПФР №666/2/06 було зареєстровано випуск облігацій серії А. Станом на 31.12.2008 р. ТОВ «МТІ» розміщено облігацій серії А на загальну суму 1 275,0 тис. грн.

11 листопада 2008 року згідно з умовами випуску передбачено оферту за цією серією облігацій – до оферти пред'явлено облігації на суму 48 725,0 тис. грн., які компанія викупила у повному обсязі. Наступну оферту передбачено у листопаді 2009 року.

10.02.2009 р. було виплачено відсотки за дев'ятим купонним періодом у розмірі 40,7 тис. грн.

На дев'ятий-дванадцятий купонні періоди ТОВ «МТІ» встановило відсоткові ставки у розмірі 15% річних.

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	30.09.2008	31.12.2008
Необоротні активи	32 727,8	45 019,3	54 223,7	95 381,5	125 295,7	136 690,0	160 446,0
Нематеріальні активи	127,9	352,8	311,3	1 308,5	974,0	890,0	883,0
Незавершене будівництво	0,0	570,5	4 992,3	3 458,3	3 576,6	5 428,0	15 365,0
Основні засоби	25 065,3	37 357,4	41 521,5	81 625,0	111 470,8	121 325,0	132 878,0
Довгострокові фінансові інвестиції	6 738,6	6 738,6	7 398,6	8 989,7	9 025,8	9 047,0	9 055,0
Відстрочені податкові активи	796,0	0,0	0,0	0,0	248,5	0,0	2 265,0
Оборотні активи	62 825,8	118 699,0	263 678,5	290 547,4	465 707,2	649 695,0	748 063,0
Запаси:	24 516,1	45 036,9	88 235,7	152 177,2	355 635,3	530 887,0	626 561,0
виробничі запаси	5 151,3	6 248,3	9 662,7	11 407,8	16 586,9	36 516,0	17 929,0
товари	19 364,8	38 788,6	78 573,0	140 769,4	339 048,4	494 371,0	608 632,0
Дебіторська заборгованість:	28 128,9	63 091,8	165 379,2	114 571,0	75 571,1	111 262,0	84 616,0
За товари, роботи, послуги	26 852,7	62 157,6	165 350,2	107 414,4	60 203,8	81 908,0	46 967,0
За розрахунками:	1 276,2	934,2	29,0	0,0	36,5	7 559,0	12 725,0
- з бюджетом	1 276,2	799,3	0,0	0,0	36,5	59,0	659,0
- за виданими авансами	0,0	134,9	29,0	0,0	0,0	7 500,0	12 066,0
Інша поточна заборгованість	0,0	0,0	0,0	7 156,6	15 330,8	21 795,0	24 924,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	10 143,1	10 547,3	10 021,4	22 786,0	34 302,0	6 331,0	32 864,0
- в національній валюті	10 090,6	10 547,3	10 021,4	22 786,0	34 302,0	6 331,00	31 628,0
- в іноземній валюті	52,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 236,0
Інші оборотні активи	37,7	23,0	42,2	1 013,2	198,8	1 215,0	4 022,0
Витрати майбутніх періодів	4 183,7	187,6	171,8	18,8	27,3	134,0	34,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	99 737,3	163 905,9	318 074,0	385 947,7	591 030,2	786 519,0	748 063,0
Власний капітал	2 444,0	2 589,2	19 048,5	50 752,5	109 014,1	153 232,0	10 621,0
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	152 689,0	10 078,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	144 876,2	338 793,3	375 798,0	548 194,0
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	105 226,2	288 793,3	325 798,0	546 919,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	39 650,0	50 000,0	50 000,0	1 275,0
Поточні зобов'язання	97 293,3	161 316,7	299 025,5	190 319,0	143 222,8	257 489,0	349 728,0
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	231 258,0	313 774,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	368,7	507,0	2 324,4	10 908,9	6 785,9	21 415,0	30 400,0
- з одержаних авансів	226,3	322,5	523,5	6 079,2	1 193,0	7 292,0	24 132,0
- з бюджетом	59,6	0,2	654,7	1 608,7	1 304,7	3 064,0	714,0
- з позабюджетних платежів	0,0	0,3	0,5	1,9	3,6	5,0	165,0
- зі страхування	0,0	0,1	8,9	969,3	1 264,7	3 362,0	1 714,0
- з оплати праці	0,0	0,0	0,0	2 249,8	3 019,9	7 692,0	3 675,0
із внутрішніх розрахунків	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	82,5	183,6	1 136,8	3 020,7	2 482,1	4 816,0	5 554,0

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

Показники	2003	2004	2005	2006	2007	9 міс. 2008	2008
Чистий дохід від реалізації продукції	685 692,9	919 645,3	1 322 588,1	1 511 380,0	2 226 544,2	1 708 269,00	2 429 732,00
Собівартість реалізованої продукції	647 130,2	848 520,2	1 209 522,1	1 297 902,1	1 823 258,4	1 396 048,00	1 960 176,00
Валовий прибуток/збиток	38 562,7	71 125,1	113 066,0	213 477,9	403 285,8	312 221,00	469 556,00
Інші операційні доходи	759,4	50 594,5	95 464,6	95 662,8	323 638,9	364 773,00	505 410,00
Адміністративні витрати	5 195,7	7 744,3	11 025,2	27 479,3	50 475,2	52 996,00	70 576,00
Витрати на збут	29 986,1	51 084,5	75 440,2	130 593,4	245 522,3	189 960,00	266 732,00
Інші операційні витрати	48,8	52 225,0	93 147,9	95 099,0	322 545,7	359 858,00	693 075,00
Операційний прибуток / збиток:	4 091,5	10 665,8	28 917,3	55 969,0	108 381,5	74 180,00	-55 417,00
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	15,3	133,2	310,6	15,00	466,00
Інші доходи	254,2	1 210,5	0,0	457,4	198,4	7 943,00	7 943,00
Фінансові витрати	2 483,0	9 100,9	7 325,1	9 718,2	30 691,8	23 245,00	36 427,00
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	875,2	36,2	0,00	2,00
Інші витрати	748,0	999,5	55,0	416,0	376,4	120,00	154,00
Прибуток до оподаткування:	1 114,7	1 775,9	21 552,5	45 550,2	77 786,1	58 774,00	-83 590,00
Податок на прибуток	746,8	1 630,9	5 093,2	13 821,9	19 546,7	14 784,00	15 040,00
Чистий прибуток / збиток:	367,9	145,0	16 459,3	31 702,4	58 261,6	43 998,00	-98 613,00