

Рейтинговий звіт ZLMN 001-003 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії А – 5 000 000,0 грн. серії В – 5 000 000,0 грн. серії С – 5 000 000,0 грн. на загальну суму 15 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А, В, С – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	15 000 штук
Відсоткова ставка:	серій А, В, С – 18% річних на перший рік обігу
Термін розміщення:	серії А – з 14.04.2008 р. по 27.03.2009 р. серії В – з 15.04.2008 р. по 27.03.2009 р. серії С – з 16.04.2008 р. по 27.03.2009 р.
Термін обігу:	серій А, В, С – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 13.04.2013 р.
Термін погашення:	серій А, В, С – з 14.04.2013 р. по 24.04.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	06.03.2008 р.
Дата оновлення:	18.06.2009 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 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 «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» за II півріччя 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	06.03.2008 р.	02.09.2008 р.	18.06.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB-	uaBB-	uaBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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.

Знак «→» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» підтримується:

- входженням Емітента до групи компаній, підприємства якої здійснюють діяльність на ринку будівельних матеріалів (зокрема з виробництва тротуарної плитки).

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

- залежністю обслуговування та погашення запланованого випуску облігацій від своєчасного та повного введення в експлуатацію двох заводів з виробництва бетонних виробів, за умов відсутності в Емітента доходів від профільного виду діяльності;
- відсутністю стратегії розвитку групи компаній, до складу якої входить Емітент, та принципів формування й розподілу грошових потоків від операційної діяльності всередині групи.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006.	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
Активи	5 796,6	31 630,4	33 851,9	51 277,0
Власний капітал	666,6	27 026,4	27 030,0	27 043,0
Дебіторська заборгованість	11 404,70	8 102,00	9 110,30	17 513,0
Кредиторська заборгованість	5 130,0	45,9	823,5	423,0

Джерело: ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	6 міс. 2008	2008
Разом чисті доходи	0,0	4 763,0	942,6	1 928,0
Разом витрати	133,4	4 603,2	939,0	1 912,0
Чистий прибуток (збиток)	(133,4)	159,8	3,6	16,0

Джерело: ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»

ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» зареєстровано у серпні 2006 року у м. Києві. Основними видами діяльності товариства за КВЕД є виробництво виробів з бетону для будівництва, добування піску та гравію, посередництво у торгівлі деревиною та будівельними матеріалами, оптова торгівля будівельними матеріалами, інші види оптової торгівлі та посередництво у торгівлі товарами широкого асортименту.

ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» не має ліцензій (дозволів) на здійснення певних видів діяльності.

З моменту реєстрації товариство займалось імпортом та монтажем виробничого обладнання для виробництва виробів з бетону. Пріоритетним напрямом діяльності Емітента на 2009-2010 рр. буде виробництво та продаж тротуарної плитки.

На сьогодні ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» не здійснює виробничої діяльності, але пов'язано з діяльністю заводів з виробництва бетонних виробів, оперування якими здійснюють підприємства, що разом з Емітентом входять до умовного Холдингу «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» – ВАТ «ПМК №54», ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС» та ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН КВАДРА».

У 2005 році у м. Обухові на вул. Будьонного, 35 було введено в експлуатацію завод з виробництва фігурних елементів мостіння (Завод №1) потужністю 225 тис. кв. м виробів на рік. Завод та встановлене на ньому обладнання наразі обліковуються на балансі у ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС» та здається в оренду ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН КВАДРА».

Другим кроком до подальшого розширення ринку збуту Холдингу «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» стало будівництво заводу з виробництва бетонних виробів методом вібропресування на вул. Київській, 17 у м. Вишневому (Завод №2). Річна потужність заводу складає 1 140,0 тис. кв. м фігурних елементів мостіння (ФЕМ), або 11 250,0 тис. шт. блоків. На заводі встановлено сучасне устаткування з виробництва тротуарної плитки австрійської компанії «AME Allgemeine Maschinen». Завод №2 (як нерухоме майно) належить на праві власності та обліковується на балансі ВАТ «ПМК №54», а встановлене обладнання – на балансі ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН».

З метою розширення виробничої діяльності та посилення позицій на внутрішньому ринку виробництва бетонних виробів керівництво Холдингу «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» вирішило здійснити будівництво заводу з виробництва вібропресованих бетонних виробів по вул. Будьонного, 35 у м. Обухові (Завод №3). Устаткування для заводу купується на ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН», а його установка буде проведена на земельній ділянці площею 9,07 га, яка належить ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС».

З метою спорудження Заводу №3 ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС» уклало з МКП «Таволожан» договір щодо будівництва заводу. Запланована дата введення заводу в експлуатацію – жовтень 2009 року. На кінець 2008 року проведено геолого-вишукувальні роботи, топозйомка, частково проведено проектні роботи, підготовлено котлован та майданчик під будівництво виробничого корпусу.

Ступінь готовності робіт складає приблизно 5%. Ступінь готовності обладнання, за даними компанії, складає 36,2%.

З метою закупівлі обладнання для Заводу №3 ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» уклало з фірмою «АМЕ ГмбХ» Договір щодо купівлі-продажу автоматизованої стаціонарної лінії з виробництва виробів із бетону. Загальна ціна договору складає 2 169 825,0 євро, вона є сталою та зміни не підлягає.

З метою придбання земельної ділянки несільськогосподарського призначення, що розташована за адресою: м. Обухів, вул. Будьонного, 35, нерухомого майна для будівництва заводу з виробництва бетонних виробів та фінансування інвестиційного проекту будівництва заводу з виробництва бетонних виробів та придбання технологічного обладнання для нього, ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» здійснило випуск іменних відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 15,0 млн. грн.

У результаті фінансово-господарської діяльності протягом 2008 року товариство отримало чистий прибуток у розмірі 16,0 тис. грн. При цьому валюта балансу товариства протягом другого півріччя збільшилася на 51,5% (з 33 851,9 тис. грн. до 51 227,0 тис. грн.). Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено збільшенням переважно основних засобів та дебіторської заборгованості товариства. Основними джерелами формування валюти балансу на кінець 2008 року були власний капітал та довгострокові зобов'язання, а саме кредити банків та розміщені облігації.

Станом на 31.12.2008 р. товариство має заборгованість за банківськими позиками у розмірі 8 461,4 тис. грн., що становить 16,5% джерел формування валюти балансу.

У другому кварталі 2008 року товариство зареєструвало випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, С (Тимчасові Свідоцтва ДКЦПФР про реєстрацію випусків облігацій №№311/2/08-Т – 313/2/08-Т від 03.04.2008 р.). Протягом II півріччя 2008 року товариство розмістило облігації у повному обсязі.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» 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. Дев'ятко

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
I. Необоротні активи				
Незавершене будівництво	2,20	22 330,90	24 140,40	0,0
Основні засоби:				
залишкова вартість	0,0	446,00	925,00	32 958,00
первісна вартість	0,0	459,30	955,60	33 104,00
знос	0,0	13,30	30,60	146,00
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	70,00	421,00	421,00	421,00
інші фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	72,20	23 197,90	25 486,40	33 379,00
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	0,0	0,20	0,0	199,00
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	66,00
товари	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	5 702,3	9,6	840,2	536,0
первісна вартість	5 702,3	9,6	840,2	536,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	0,1	4 398,0	4 809,5	5 494,0
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	3 684,8	2 620,4	11 483,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	22,0	339,9	95,4	8,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	5 724,4	8 432,5	8 365,5	17 786,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	112,0
БАЛАНС	5 796,6	31 630,4	33 851,9	51 277,0

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
I. Власний капітал				
Статутний капітал	1 600,0	27 000,0	27 000,0	27 000,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(133,4)	26,4	30,0	43,0
Неоплачений капітал	800,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	666,6	27 026,4	27 030,0	27 043,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	0,0	4 500,0	5 920,8	23 686,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом III	0,0	4 500,0	5 920,8	23 686,0
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	58,1	77,6	125,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5 130,0	30,6	808,7	410,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	0,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	0,0	5,1	1,8	3,0
з оплати праці	0,0	10,2	13,0	10,0
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом IV	5 130,0	104,0	901,1	548,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	5 796,6	31 630,4	33 851,9	51 277,0

Джерело: ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»

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

Показник	2006	2007	6 міс. 2008	2008
Чистий обсяг продажів	0,0	212,7	692,2	1 442,0
Інші операційні доходи	0,0	4 550,3	222,6	266,0
Інші звичайні доходи	0,0	0,0	27,8	220,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом чисті доходи	0,0	4 763,0	942,6	1 928,0
Матеріальні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати на оплату праці	0,0	59,6	75,5	148,0
Відрахування на соціальні заходи	0,0	22,7	28,0	55,0
Амортизація	0,0	18,1	17,3	132,0
Інші операційні витрати	133,4	4 502,4	0,0	0,0
Собівартість	0,0	102,6	603,3	854,0
Інші звичайні витрати	0,0	0,0	214,8	722,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	0,4	0,1	1,0
Разом витрати	133,4	4 603,2	939,0	1 912,0
Чистий прибуток (збиток)	(133,4)	159,8	3,6	16,0

Джерело: ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»

Балансові дані ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
I. Необоротні активи				
Незавершене будівництво	351,9	1 372,2	1 611,8	1 335,8
Основні засоби:				
залишкова вартість	7 463,3	7 112,1	953,7	508,8
первісна вартість	10 234,6	10 188,2	2 576,0	1 405,9
знос	2 771,3	3 076,1	1 622,3	897,1
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	9,9	9,9	9,9	9,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	7 825,1	8 494,2	2 575,4	1 844,6
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	29,0	2 270,6	3 662,0	10 200,4
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	7,0	7,0	31,6	26,5
товари	426,2	4 369,8	4 725,3	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	289,0	92,4	10 964,8	8 533,6
первісна вартість	289,0	92,4	10 964,8	8 533,6
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	0,0
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	264,4	5,6	3,6	3,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	28,1	75,4	30,0	149,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	0,0	1 347,4	1 072,7	0,0
Усього за розділом II	1 043,7	8 168,2	20 490,0	18 909,5
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	8 868,8	16 662,4	23 065,4	20 754,1

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
I. Власний капітал				
Статутний капітал	937,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	2 685,2	1 848,6	1 848,6	1 848,6
Резервний капітал	95,3	216,3	216,3	216,3
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-253,2	-569,7	99,7	154,1
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	3 464,3	3 495,2	4 164,6	4 219,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	43,5	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом III	43,5	0,0	0,0	0,0
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5 343,7	4 848,5	7 029,8	6 886,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	0,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	4,3	2,6	2,9	2,7
з оплати праці	13,0	5,6	5,9	5,2
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	0,0	8 310,5	11 862,2	9 641,2
Усього за розділом IV	5 361,0	13 167,2	18 900,8	16 535,1
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	8 868,8	16 662,4	23 065,4	20 754,1

Джерело: ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС»

Додаток до рейтингового звіту №4

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС», тис. грн.

Показник	2007	2008
Чистий обсяг продажів	594,8	5 867,9
Інші операційні доходи	1 986,7	1 524,7
Інші звичайні доходи	0,0	10 405,3
Надзвичайні доходи	0,0	0,0
Разом чисті доходи	2 581,5	17 797,2
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва та готової продукції	59,8	0,0
Матеріальні витрати	1 351,1	5 677,9
Витрати на оплату праці	152,1	90,5
Відрахування на соціальні заходи	64,6	37,8
Амортизація	766,8	368,4
Інші операційні витрати	410,1	1 606,9
Собівартість	0,0	2 605,0
Інші звичайні витрати	153,3	7 246,8
Надзвичайні витрати	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	9,8
Разом витрати	2 898,0	17 643,1
Чистий прибуток (збиток)	(316,5)	154,1

Джерело: ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС»