

Рейтинговий звіт MKSD 001-018 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТзОВ «Марком-Захід»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг випуску:	серія А – 6 000 000 грн. на загальну суму: 6 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А - 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія А - 6 000 шт. загальна кількість: 6 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А - 22% річних
Термін розміщення	серії А - з 15.01.2007 р. по 13.01.2008 р.
Термін обігу:	серії А - з 15.01.2007 р. по 10.01.2010 р.
Термін погашення	з 11.01.2010 р. по 13.01.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	13.07.2006 р.
Дата оновлення:	01.11.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	негативний

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 ТзОВ «Марком-Захід» за II квартал та I півріччя 2011 року загалом (дані офіційної системи розкриття інформації НКЦПФР, www.smida.gov.ua).

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	13.07.2006	27.06.2008	30.09.2008	25.12.2008	31.03.2009	24.12.2009	28.09.2010	22.04.2011	01.11.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	-	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	-	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	призупинення	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання **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.

Прогноз **«Негативний»** вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Марком-Захід» підтримується:

- відкриттям власного Торговельного центру «МАРК» у м. Львові, від надання в оренду приміщень якого підприємство отримає основні доходи.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Марком-Захід» обмежується:

- погіршенням основних показників ефективності діяльності, що призвело до несвоєчасного виконання зобов'язань підприємства за відсотковими облігаціями;
- високим рівнем борговим навантаження підприємства;
- нестабільними показниками розвитку економіки, що обмежує купівельну спроможність населення України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
Активи	12 967,0	34 977,5	39 244,3	36 567,0	24 438,3	23 136,7	24 105,8
Власний капітал	1 850,9	-2 044,7	432,9	(4 406,0)	(4 166,9)	(5 534,9)	(5 359,3)
Дебіторська заборгованість	1 053,9	9 067,6	337,6	7 226,0	3 614,8	2 135,9	2 374,0
Кредиторська заборгованість	11 116,1	21 522,2	15 804,4	8 404,0	417,3	283,5	1 195,9
Основні засоби	1 571,4	14 319,8	22 013,9	24 948,0	16 463,4	16 667,0	16 455,6
Товарно-матеріальні запаси	3 948,7	6 749,7	8 022,2	44,0	3,2	1,9	697,2

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Марком-Захід»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	1 271,9	7 433,9	27 905,9	14 030,0	2 609,4	8 124,9	1 198,5	2 677,2
Собівартість реалізованої продукції	653,4	6 142,5	20 326,7	8 019,0	799,2	3 825,6	0,0	207,4
Чистий прибуток (збиток)	80,3	(3 895,6)	177,6	(5 729,0)	(1,0)	238,7	(1 368,0)	(1 192,4)

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Марком-Захід»

Товариство з обмеженою відповідальністю «Марком-Захід» було зареєстровано 13 березня 2003 року у результаті реорганізації ПП «Еліта». Основним напрямом діяльності ТзОВ «Марком-Захід» на сьогодні є здача в оренду приміщень власного Торгового центру «МАРК».

ТзОВ «Марком-Захід» працює на ринку будівельних матеріалів з кінця 2005 року. На початку 2007 року ТзОВ «Марком-Захід» відкрило власний торговельний центр «Марк» загальною площею 9 203,2 кв. м та автомобільну стоянку на 260 місць. Більше ніж 3 000 кв. м торговельних та офісних площ підприємство передало в операційну оренду, у торговельному залі площею близько 4 000 кв. м ТзОВ «Марком-Захід» здійснює роздрібну торгівлю.

Станом на 30.06.2011 р. валюта балансу ТзОВ «Марком-Захід» дорівнювала 24 105,8 тис. грн. (+969,1 тис. грн. протягом II кварталу 2011 року за рахунок збільшення залишків товарно-матеріальних запасів та грошових коштів на рахунках, у пасиві – за рахунок зростання товарної кредиторської заборгованості). У II кварталі 2011 року джерелами формування активів підприємства виступали переважно позикові та залучені ресурси.

Власний капітал підприємства на кінець II кварталу 2011 року мав від'ємне значення на рівні (-) 5 359,3 тис. грн., що було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого у минулі періоди.

Позикові ресурси підприємства станом на кінець II кварталу 2011 року представлено, переважно коштами, які надійшли у рамках діючого кредитного договору – 13 074,8 тис. грн., а також коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 6 000,0 тис. грн.

Вищевказані джерела формують активи, які переважно представлено незавершеними капітальними інвестиціями – 3 937,3 тис. грн. або 16,3% валюти балансу (витрати, пов'язані з проведенням капітальних ремонтів приміщень, у т.ч. витрати майбутніх періодів); основними засобами – 16 455,6 тис. грн. або 68,3% валюти балансу. На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 151,5 тис. грн. та поточну дебіторську заборгованість – 2 374,0 тис. грн. (переважно заборгованість за оплачені товари, послуги тощо) приходилось 0,6% та 9,8% валюти балансу відповідно.

За підсумками I півріччя 2011 року доходи підприємства були переважно сформовано надходженнями від реалізації будівельних матеріалів, надання послуг оренди торговельних площ, чистий дохід від реалізації за підсумками I півріччя 2011 року становив 2 677,2 тис. грн., при цьому чистий збиток становив (-) 1 192,4 тис. грн., на формування від'ємного результату діяльності також вплинули понесені фінансові витрати (сплата відсотків).

Таким чином, на кінець I півріччя 2011 року активи ТзОВ «Марком-Захід» сформовано переважно за рахунок позикових та залучених ресурсів. При цьому, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань підприємства, структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів (близько 70% активів).

ДКЦПФР 28 грудня 2006 року зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 6 000,0 тис. грн., про що свідчить отримане постійне свідоцтво за №815/2/06. Облігації було розміщено у повному обсязі. Метою здійснення випуску облігацій було залучення фінансових ресурсів для поповнення обігових коштів ТзОВ «Марком-Захід». Умовами випуску було передбачено можливість їх дострокового викупу.

Згідно з умовами випуску погашення облігацій серії А було заплановано у період з 11.01.2010 р. по 13.01.2010 р. Підприємство не погасило облігації своєчасно. У січні 2010 року між Емітентом та власниками облігацій було укладено дві угоди про реструктуризацію боргу (від 13.01.2010 р.). Згідно з затвердженим графіком, повне погашення основного боргу та зобов'язань зі спати відсотків було передбачено у період з січня 2010 року по грудень 2012 року.

На сьогодні облігації серії А погашено у повному обсязі, ТзОВ «Марком-Захід» було отримано розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 10.01.2012 р. за № 1-С-О.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТзОВ «Марком-Захід» підтверджено на рівні **aaB**, прогноз **«негативний»**.

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТзОВ «Марком-Захід», тис. грн.

Актив	2006	2007	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
I. Необоротні активи	5 264,2	14 319,8	25 518,2	26 779,0	18 294,2	18 497,8	18 286,4
Незавершені капітальні інвестиції	3 692,8	0,0	3 504,3	1 831,0	1 830,8	1 830,8	1 830,8
Основні засоби	1 571,4	14 319,8	22 013,9	24 948,0	16 463,4	16 667,0	16 455,6
II. Оборотні активи	6 929,9	19 823,2	11 534,9	7 682,0	4 037,6	2 532,4	3 712,9
Запаси:							
виробничі запаси	3 948,7	1 514,5	1 327,1	44,0	3,2	1,9	2,2
готова продукція	3 948,7	5 235,2	6 695,1	0,0	0,0	0,0	695,0
Дебіторська заборгованість:							
за товари та послуги	187,8	156,0	335,0	6 246,0	2 420,7	1 494,7	1 572,6
за розрахунками з бюджетом	23,7	6,8	2,6	152,0	121,0	18,4	3,3
Інша поточна дебіторська заборгованість	842,4	8 904,8	0,0	828,0	1 073,1	622,8	798,1
Грошові кошти та їх еквіваленти	196,4	250,0	78,2	0,0	44,8	20,2	151,5
Інші оборотні активи	1 730,9	3 755,9	3 096,9	412,0	374,8	374,4	490,2
III. Витрати майбутніх періодів	772,9	834,5	2 191,2	2 106,0	2 106,5	2 106,5	2 106,5
Баланс	12 967,0	34 977,5	39 244,3	36 567,0	24 438,3	23 136,7	24 105,8
Пасив							
I. Власний капітал	1 850,9	-2 044,7	432,9	(4 406,0)	(4 166,9)	(5 534,9)	(5 359,3)
Статутний капітал	1 810,0	1 810,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	40,9	(3 854,7)	(3 677,1)	(9 406,0)	(9 166,9)	(10 534,9)	(10 359,3)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	890,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	8 500,0	21 500,0	29 007,0	28 812,0	27 097,0	24 597,0	24 597,0
IV. Поточні зобов'язання	2 616,1	15 522,2	9 804,4	12 161,0	1 508,2	4 074,6	4 868,1
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 417,0	618,2	9 723,5	8 358,0	395,6	273,7	982,6
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	7,2	15,3	29,9	24,0	18,0	0,7	205,8
зі страхування	0,0	16,9	0,0	0,0	0,0	2,4	3,0
з оплати праці	0,0	5,9	51,0	22,0	3,7	4,3	4,5
Інші поточні зобов'язання	191,9	14 865,9	0,0	3 757,0	1 090,3	3 793,5	3 672,2
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	12 967,0	34 977,5	39 244,3	36 567,0	24 438,3	23 136,7	24 105,8

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Марком-Захід»

Дані звіту про фін. результати ТзОВ «Марком-Захід», тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I кв. 2011	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	1 271,9	7 433,9	27 905,9	14 030,0	2 609,4	8 124,9	1 198,5	2 677,2
Інші операційні доходи	0,3	1 844,6	3 478,7	55,0	1,7	3 406,8	464,6	0,0
Інші доходи	0,9	220,6	9,7	35,0	2 281,3	2 281,3	0,3	750,4
Разом чисті доходи	1 273,1	9 499,1	31 394,3	14 120,0	4 892,4	13 813,0	1 663,4	3 427,6
Собівартість реалізації товарів та послуг	653,4	6 142,5	20 326,7	8 019,0	799,2	3 825,6	0,0	207,4
Матеріальні затрати	29,9	0,0	328,1	326,0	0,0	275,6	568,4	0,0
Витрати на оплату праці	107,7	1 522,0	2 766,2	810,0	0,0	159,3	37,7	0,0
Відрахування на соціальні заходи	42,9	561,9	1 013,4	293,0	0,0	59,1	14,1	0,0
Амортизація	42,5	730,6	1 164,6	1 516,0	0,0	1 516,0	367,9	0,0
Інші операційні витрати	274,0	4 093,9	5 295,3	2 694,0	1 529,7	4 463,7	1 588,4	1 489,4
Інші витрати	24,0	271,3	239,2	6 192,0	2 562,5	3 173,2	454,9	2 923,2
Разом витрати	1 192,8	13 394,7	31 216,7	19 849,0	4 891,4	13 574,3	3 031,4	4 620,0
Податок на прибуток	18,4	72,5	83,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	80,3	(3 895,6)	177,6	(5 729,0)	(1,0)	238,7	(1 368,0)	(1 192,4)

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Марком-Захід»