

Рейтинговий звіт ZLMN 001-005

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні, відсоткові, забезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 5 000 000,00 грн.; серії В – 5 000 000,00 грн.; серії С – 5 000 00,00 грн. на загальну суму: 15 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А, В, С – 1 000, грн.
Кількість облігацій:	серії А – 5 000 шт.; серії В – 5 000 шт.; серії С – 5 000 шт. загальна кількість: 15 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А, В, С – на I-XII відсоткові періоди – 18% річних, за рештою встановлюється, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче ніж 2%
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 оновлення:	11.05.2010
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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДПРИН» за 2009 рік, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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	29.12.2009	11.05.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB-	uaBB-	uaBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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:

- низькими показниками ефективності діяльності;
- залежністю обслуговування та погашення запланованого випуску облігацій від своєчасного введення в експлуатацію заводу 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 фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Активи	5 797	31 630	51 277	60 571
Власний капітал	667	27 026	27 043	42 841
Дебіторська заборгованість	11 405	8 102	17 513	25 259
Кредиторська заборгованість	5 130	46	423	323

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009
Разом чисті доходи	–	4 763	1 928	11 091
Разом витрати	133	4 603	1 912	11 066
Чистий прибуток (збиток)	(-) 133	160	16	25

Товариство з обмеженою відповідальністю «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» зареєстровано Святошинською районною у місті Києві державною адміністрацією 31.08.2006 р. (Свідоцтво про державну реєстрацію Серії А00 №074203, номер запису про державну реєстрацію 1 072 102 0000 018153). Код ЄДРПОУ: 34584900. Юридична адреса: м. Київ, пр. Перемоги, 67.

ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» входить до групи компаній, підприємства якої здійснюють діяльність на ринку будівельних матеріалів, проте через відсутність консолідованої звітності групи, затвердженої аудиторським висновком, Рейтинговим агентством розглядалися показники фінансово-господарської діяльності виключно Емітента та ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС», яке виступає Поручителем за випуском облігацій.

ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» здійснює діяльність на ринку будівельних матеріалів, виробництво яких скоротилося в результаті зменшення обсягів будівельних робіт в Україні. Єдиним видом будівельних матеріалів, обсяги виробництва якого не зменшилися, є плити та керамічні плитки, що з виконанням оздоблювальних робіт у зведених в до кризисний період будинках, стабільним попитом індивідуальних забудовників з високим рівнем доходів, а також із зсувом попиту з іноземної плитки на вітчизняну внаслідок девальвації національної валюти. Інші напрями галузі перебувають у кризисному стані – заморожено більше 50% виробництва, ціни на будівельні матеріали у поточному році зменшилися на 20-30%. Подальший стан будівельної галузі залежатиме від відновлення іпотечного кредитування та зростання платоспроможності населення. Спеціалісти прогнозують, що вихід з кризового стану підприємств будівельного сектору розпочнеться не раніше, ніж через два роки.

Діяльність ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» пов'язана з діяльністю двох заводів з виробництва бетонних виробів (обліковуються на підприємствах групи – ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС» та ВАТ «ПМК №54»), які було введено в експлуатацію відповідно у 2005 році та у 2008 році. Виробництво та збут готової продукції також здійснювалося підприємством групи – ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН КВАДРА». З метою розширення виробничої діяльності було вирішено здійснити будівництво заводу з виробництва вібропресованих бетонних виробів по вул. Будьонного, 35 у м. Обухові. Виробничі приміщення, які належатимуть ВАТ «ОБУХІВСЬКИЙ РАЙАГРОТЕХСЕРВІС», та обладнання, яке мало обліковуватися на ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» планувалося здавати в оренду виробнику та дистриб'ютору – ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН КВАДРА».

Завод планувалося ввести в експлуатацію у жовтні 2009 року. Наразі через відсутність фінансування будівельні роботи припинено. Протягом 2009 року ступінь будівельної готовності об'єкта не змінилася та станом на 31.12.2009 р. склала 3,7%. Роботи із закупівлі та встановлення обладнання на кінець 2009 року було профінансовано на 17 499 тис. грн., що складає 44,8% від запланованого.

У 2009 році ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» отримувало доходи від оренди виробничого обладнання та від реалізації товарів, загальна сума яких склала 3 891 тис. грн., що у 2,7 рази більше, ніж торік. Сума чистого прибутку у 2009 році склала 25 тис. грн. (у 2008 році – 16 тис. грн.).

Фінансові зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» станом на 31.12.2009 р. представлено заборгованістю за банківським кредитом на суму 8 715 тис. грн. Крім того, підприємство зареєструвало випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, та С номінальним обсягом 15 000 тис. грн. На кінець грудня 2009 року в обігу перебувало 8 442 облігації, у т.ч. серії А – 5 000 шт., серії В – 25 шт. та серії С – 3 417 шт. Співвідношення чистого боргу до чистого прибутку з урахуванням амортизації на 31.12.2009 р. становило 8,1.

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 корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Начальник сектору

К.С. Васіна

Додатки

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

	Код рядка	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
АКТИВ					
I. Необоротні активи					
Незавершене будівництво	020	2	22 331	–	–
Основні засоби:					
залишкова вартість	030	–	446	32 958	34 257
первісна вартість*	031	–	459	33 104	36 462
знос*	032	–	13	146	2 205
Довгострокові фінансові інвестиції	040	70	421	421	421
Інші необоротні активи	070	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	72	23 198	33 379	34 678
II. Оборотні активи					
Виробничі запаси	100	–	–	199	–
Готова продукція	130	–	–	66	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
чиста реалізаційна вартість	160	5 702	10	536	4 091
первісна вартість	161	5 702	10	536	4 091
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	170	–	4 398	5 494	4 877
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	–	3 685	11 483	16 291
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	230	22	340	8	547
в іноземній валюті	240	–	–	–	–
Інші оборотні активи	250	–	–	–	–
Усього за розділом II	260	5 724	8 433	17 786	25 806
III. Витрати майбутніх періодів	270	–	–	112	87
Баланс	280	5 797	31 630	51 277	60 571
ПАСИВ					
I. Власний капітал					
Статутний капітал	300	1 600	27 000	27 000	45 000
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	–	–	–	–
Резервний капітал	340	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(-)133	26	43	67
Неоплачений капітал	360	800	–	–	2 226
Усього за розділом I	380	667	27 026	27 043	42 841
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	430	–	–	–	–
III. Довгострокові зобов'язання	480	–	4 500	23 686	8 557
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків	500	–	–	–	8 715
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	58	125	135
Кредиторська заборгованість за товари	530	5 130	31	410	315
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з бюджетом	550	–	–	–	–

	Код рядка	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
зі страхування	570	–	5	3	3
з оплати праці	580	–	10	10	5
Інші поточні зобов'язання	610	–	–	–	–
Усього за розділом IV	620	5 130	104	548	9 173
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–
Баланс	640	5 797	31 630	51 277	60 571

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

Стаття	Код рядка	2006	2007	2008	2009
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	–	255	1 730	4 669
Непрямі податки та інші відрахування з доходу	015	–	43	288	778
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	030	–	213	1 442	3 891
Інші операційні доходи	040	–	4 550	266	129
Інші звичайні доходи	050	–	–	220	7 071
Надзвичайні доходи	060	–	–	–	–
Разом чисті доходи	070	–	4 763	1 928	11 091
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	080	–	–	–	–
Матеріальні затрати	090	–	–	–	–
Витрати на оплату праці	100	–	60	148	80
Відрахування на соціальні заходи	110	–	23	55	29
Амортизація	120	–	18	132	2 059
Інші операційні витрати	130	133	4 502	–	4 445
у т.ч.	131	–	103	–	–
собівартість	140	–	–	854	800
Інші звичайні витрати	150	–	–	722	3 652
Надзвичайні витрати	160	–	–	–	–
Податок на прибуток	170	–	–	1	1
Разом чисті витрати	180	133	4 603	1 912	11 066
Чистий прибуток (збиток)	190	(-) 133	160	16	25