

Рейтинговий звіт ZLMN 001-004

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-VIII 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:	29.12.2009
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 I півріччя 2009 року, 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	22.10.2009	29.12.2009
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 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	30.06.2009
Активи	5 797	31 630	51 277	51 428
Власний капітал	667	27 026	27 043	34 055
Дебіторська заборгованість	11 405	8 102	17 513	16 881
Кредиторська заборгованість	5 130	46	423	285

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	6 місяців 2008	2008	6 місяців 2009
Разом чисті доходи	–	4 763	4 546	1 928	3 665
Разом витрати	133	4 603	4 414	1 912	3 653
Чистий прибуток (збиток)	(-) 133	160	132	16	12

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 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 I півріччя 2009 року ступінь будівельної готовності об'єкта не змінилася та станом на 30.06.2009 р. склала 3,7%. Роботи із закупівлі та встановлення обладнання на кінець I півріччя 2009 року було профінансовано на 14 141 тис. грн., що складає 36,2% від запланованого.

У I півріччі 2009 року, на відміну від I півріччя 2008 року, ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» отримало доходи на суму 1 744 тис. грн., у т.ч. від оренди виробничого обладнання – 1 420 тис. грн. Сума чистого прибутку у I півріччі 2009 року склала 12 тис. грн. (у I півріччі 2008 року – 132 тис. грн.).

Фінансові зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» станом на 30.06.2009 р. представлено заборгованістю за банківським кредитом на суму 8 399 тис. грн. Крім того, підприємство зареєструвало випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, та С номінальним обсягом 15 000 тис. грн. Станом на 30.06.2009 р. в обігу перебувало 8 442 облігації, у т.ч. серії А – 5 000 шт., серії В – 25 шт. та серії С – 3 417 шт. Власники облігацій мають право пред'явити облігації до викупу у разі зміни відсоткової ставки за відповідні відсоткові період. Протягом I півріччя 2009 року Співвідношення чистого боргу до чистого прибутку з урахуванням амортизації, розрахованого за останні 12 місяців, на 30.06.2009 р. становило 16,2.

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	30.06.2009
АКТИВ					
I. Необоротні активи					
Незавершене будівництво	020	2	22 331	–	–
Основні засоби:					
залишкова вартість	030	–	446	32 958	33 659
первісна вартість*	031	–	459	33 104	34 835
знос*	032	–	13	146	1 176
Довгострокові фінансові інвестиції	040	70	421	421	421
Інші необоротні активи	070	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	72	23 198	33 379	34 080
II. Оборотні активи					
Виробничі запаси	100	–	–	199	199
Готова продукція	130	–	–	66	11
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
чиста реалізаційна вартість	160	5 702	10	536	2 199
первісна вартість	161	5 702	10	536	2 199
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	170	–	4 398	5 494	5 204
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	–	3 685	11 483	9 478
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	230	22	340	8	158
в іноземній валюті	240	–	–	–	–
Інші оборотні активи	250	–	–	–	–
Усього за розділом II	260	5 724	8 433	17 786	17 249
III. Витрати майбутніх періодів	270	–	–	112	99
Баланс	280	5 797	31 630	51 277	51 428
ПАСИВ					
I. Власний капітал					
Статутний капітал	300	1 600	27 000	27 000	34 000
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	–	–	–	–
Резервний капітал	340	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(-)133	26	43	55
Неоплачений капітал	360	800	–	–	–
Усього за розділом I	380	667	27 026	27 043	34 055
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	430	–	–	–	–
III. Довгострокові зобов'язання	480	–	4 500	23 686	16 968
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків	500	–	–	–	–
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	58	125	120
Кредиторська заборгованість за товари	530	5 130	31	410	278
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з бюджетом	550	–	–	–	–

	Код рядка	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
зі страхування	570	–	5	3	2
з оплати праці	580	–	10	10	5
Інші поточні зобов'язання	610	–	–	–	–
Усього за розділом IV	620	5 130	104	548	405
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–
Баланс	640	5 797	31 630	51 277	51 428

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

Стаття	Код рядка	2006	2007	6 місяців 2008	2008	6 місяців 2009
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	–	255	–	1 730	2 093
Непрямі податки та інші відрахування з доходу	015	–	43	–	288	349
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	030	–	213	–	1 442	1 744
Інші операційні доходи	040	–	4 550	4 546	266	93
Інші звичайні доходи	050	–	–	–	220	1 828
Надзвичайні доходи	060	–	–	–	–	–
Разом чисті доходи	070	–	4 763	4 546	1 928	3 665
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	080	–	–	–	–	–
Матеріальні затрати	090	–	–	–	–	–
Витрати на оплату праці	100	–	60	10	148	43
Відрахування на соціальні заходи	110	–	23	4	55	16
Амортизація	120	–	18	–	132	1 030
Інші операційні витрати	130	133	4 502	4 400	–	162
у т.ч.	131	–	103	–	–	311
собівартість	140	–	–	–	854	–
Інші звичайні витрати	150	–	–	–	722	2 090
Надзвичайні витрати	160	–	–	–	–	–
Податок на прибуток	170	–	–	–	1	1
Разом чисті витрати	180	133	4 603	4 414	1 912	3 653
Чистий прибуток (збиток)	190	(-) 133	160	132	16	12

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	352	1 372	1 612	1 336
Основні засоби:				
залишкова вартість	7 463	7 112	954	509
первісна вартість	10 235	10 188	2 576	1 406
знос	2 771	3 076	1 622	897
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	–	–	–	–
інші фінансові інвестиції	10	10	10	10
Довгострокова дебіторська заборгованість	–	–	–	–
Відстрочені податкові активи	–	–	–	–
Інші необоротні активи	–	–	–	–
Усього за розділом I	7 825	8 494	2 575	1 845
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	29	2 271	3 662	10 200
поточні біологічні активи	–	–	–	–
незавершене виробництво	–	–	–	–
готова продукція	7	7	32	27
товари	426	4 370	4 725	–
Векселі одержані	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	289	92	10 965	8 534
первісна вартість	289	92	10 965	8 534
резерв сумнівних боргів	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	–	–	–	–
за виданими авансами	–	–	–	–
з нарахованих доходів	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	–	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	264	6	4	4
Поточні фінансові інвестиції	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	28	75	30	149
в іноземній валюті	–	–	–	–
Інші оборотні активи	–	1 347	1 073	–
Усього за розділом II	1 044	8 168	20 490	18 910
III. Витрати майбутніх періодів	–	–	–	–
БАЛАНС	8 869	16 662	23 065	20 754
ПАСИВ				
I. Власний капітал				
Статутний капітал	937	2 000	2 000	2 000
Пайовий капітал	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	–	–	–	–

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008
Інший додатковий капітал	2 685	1 849	1 849	1 849
Резервний капітал	95	216	216	216
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(-) 253	(-) 570	100	154
Неоплачений капітал	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-
Усього за розділом I	3 464	3 495	4 165	4 219
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
Забезпечення виплат персоналу	-	-	-	-
Інші забезпечення	-	-	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-
Усього за розділом II	-	-	-	-
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	44	-	-	-
Усього за розділом III	44	-	-	-
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	-
Векселі видані	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5 343,7	4 849	7 030	6 886
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з одержаних авансів	-	-	-	-
з бюджетом	-	-	-	-
з позабюджетних платежів	-	-	-	-
зі страхування	4	3	3	3
з оплати праці	13	6	6	5
з учасниками	-	-	-	-
із внутрішніх розрахунків	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	-	8 311	11 862	9 641
Усього за розділом IV	5 361	13 167	18 901	16 535
V. Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-
БАЛАНС	8 869	16 662	23 065	20 754

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

Показник	2007	2008
Чистий обсяг продажів	595	5 868
Інші операційні доходи	1 987	1 525
Інші звичайні доходи	–	10 405
Надзвичайні доходи	–	–
Разом чисті доходи	2 582	17 797
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва та готової продукції	60	–
Матеріальні витрати	1 351	5 678
Витрати на оплату праці	152	91
Відрахування на соціальні заходи	65	38
Амортизація	767	368
Інші операційні витрати	410	1 607
Собівартість	–	2 605
Інші звичайні витрати	153	7 247
Надзвичайні витрати	–	–
Податок на прибуток	–	10
Разом витрати	2 898	17 643
Чистий прибуток (збиток)	(-) 317	154