

Рейтинговий звіт ZLMN 001-008 short 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 – 1 000,00 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: | 27.12.2011 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 I півріччя 2011 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 | 11.05.2010 | 02.11.2010 | 28.04.2011 | 27.12.2011 |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу | uaBB- | uaBB- | uaBB- | uaBB- | uaBB- |
| Прогноз | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний |
| Рейтингова дія | визначення | підтвердження | підтвердження | 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:

- низькими показниками ефективності діяльності;
- відсутністю стратегії розвитку групи компаній, до складу якої входить Емітент, та принципів формування й розподілу грошових потоків від операційної діяльності всередині групи;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники

| Показник | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Активи | 5 797 | 31 630 | 51 277 | 60 571 | 52 125 | 57 148 | 57 927,7 |
| Власний капітал | 667 | 27 026 | 27 043 | 42 841 | 43 160 | 48 166 | 49 013,2 |
| Дебіторська заборгованість | 11 405 | 8 102 | 17 513 | 25 259 | 16 942 | 21 316 | 22 075,2 |
| Кредиторська заборгованість | 5 130 | 46 | 423 | 323 | 243 | 212 | 210,5 |

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

| Показник | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | I півр. 2010 | 2010 | I півр. 2011 |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|--------------|--------|--------------|
| Разом чисті доходи | – | 4 763 | 1 928 | 11 091 | 1 500 | 11 253 | 1 403,2 |
| Разом витрати | 133 | 4 603 | 1 912 | 11 066 | 1 491 | 11 319 | 1 391 |
| Чистий прибуток (збиток) | (133) | 160 | 16 | 25 | 8 | (66) | 12,2 |

Резюме

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. У I півріччі 2011 року спостерігалось деяке поживлення у будівельній галузі, в результаті чого зріс попит на будівельні матеріали, що позначилося на збільшенні обсягів їх виробництва. Так, у січні-червні 2011 року зросли обсяги виробництва плит та керамічної плитки, блоків та цегли з цементу, збірних елементів конструкцій для будівництва тощо. Тенденція до зменшення обсягів виробництва зберігалася лише в напрямках виробництва вапна, шиферу та виробів з асфальту. У I півріччі 2011 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, зросли обсяги як експорту, так і імпорту будівельних матеріалів. Зростання обсягів експорту (на 47,7% в грошовому вимірі) було, насамперед, пов'язано з активізацією будівельної діяльності в країнах СНД, які є основними споживачами української будівельної продукції. На збільшення обсягів імпорту (на 46,3% в грошовому вимірі) вплинуло поживлення в будівельному секторі України в рамках підготовки України до ЄВРО-2012. Основними постачальниками будівельних матеріалів в Україну є підприємства країн СНД – Російська Федерація та Білорусь, країн Європи – Польща, Німеччина, Словаччина, Австрія, Іспанія, країн Азії – Туреччина, Китай. Подальший стан галузі залежатиме від стабілізації ситуації в економіці країни, що в свою чергу, має призвести до зростання реальних доходів населення і значного покращення умов іпотечного кредитування.

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 2011 року фінансування проекту не здійснювалося, а отже, будівельна готовність об'єкта не змінилася та станом на 30.06.2011 р. становила 3,7%. Роботи із закупівлі та встановлення обладнання на кінець червня 2011 року було профінансовано на 17 499 тис. грн., що складає 44,8% від запланованого.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» зросла на 1,4%, до 57 928 тис. грн., за рахунок оборотних активів, суми яких на кінець звітного періоду становила 22 521 тис. грн., що на 3% більше, ніж на початок 2011 року. Станом на 30.06.2011 р. активи підприємства сформовано на 85% за рахунок власних коштів та на 15% за рахунок запозичених. Протягом I півріччя 2011 року власний капітал зріс на 1,8% та склав 49 013 тис. грн. Довгострокові зобов'язання незначно скоротилися – на 0,8%, до 8 704 тис. грн. і були сформовані з заборгованості за довгостроковим кредитом перед ПАТ «Агрокомбанк». Поточні зобов'язання зменшилися до 211 тис. грн.

У I півріччі 2011 року порівняно з аналогічним періодом 2010 року, чисті доходи ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» зросли на 1,6% до 1 096 тис. грн., що пов'язано із збільшенням обсягів операцій з цінними паперами. При цьому більш швидкими темпами зростали сумарні витрати на 2,3%, до 11 319 тис. грн. В аналізованому періоді підприємство отримувало доходи переважно від оренди виробничого обладнання та від реалізації товарів та несло операційні витрати, пов'язані із обслуговуванням зазначеної господарської діяльності. Сума чистого прибутку у I півріччі 2011 року склала 12 тис. грн. (у I півріччі 2010 року – 9 тис. грн.).

Фінансові зобов'язання ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» станом на 30.06.2011 р. представлено заборгованістю за банківським кредитом на суму 8 704 тис. грн. Протягом I півріччя поточного року компанією проведено викуп 75 облігацій, які перебували в обігу. Таким чином, на кінець звітного періоду ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» не мало зобов'язань за розміщеними облігаціями. Крім того, на загальних зборах учасників ТОВ «ЗОЛОТИЙ МАНДАРИН» (Протокол №19/09 від 19.09.2011 р.) в зв'язку з викупом всього обсягу облігацій серії А, В, С прийнято рішення про анулювання випуску облігацій даних серій. Станом на звітну дату НКЦПФР Розпорядженнями №37-ЗО-О та №38-ЗО-О від 15.11.2011 р. зупинила обіг облігацій серії В та С відповідно. З технічних причин не видано Розпорядження про зупинення обігу облігацій серії А (наразі в НКЦПФР повторно направлено Заяву ТОВ «ЗОЛОТИЙ МАНДАРИН» про зупинення обігу). Співвідношення чистого боргу до чистого прибутку з амортизацією на 30.06.2011 р. становило 12,7.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН» підтверджено на рівні **uaBB-**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів

І. І. Пузенко

Додатки

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

| | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| АКТИВ | | | | | | |
| I. Необоротні активи | | | | | | |
| Незавершене будівництво | 22 331 | – | – | – | – | – |
| Основні засоби: | | | | | | |
| залишкова вартість | 446 | 32 958 | 34 257 | 34 679 | 34 794 | 34 986 |
| первісна вартість* | 459 | 33 104 | 36 462 | 37 911 | 39 053 | 40 272 |
| знос | 13 | 146 | 2 205 | 3 232 | 4 259 | 5 286 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 421 | 421 | 421 | 421 | 421 | 421 |
| Усього за розділом I | 23 198 | 33 379 | 34 678 | 35 100 | 35 215 | 35 407 |
| II. Оборотні активи | | | | | | |
| Виробничі запаси | – | 199 | – | – | – | – |
| Готова продукція | – | 66 | – | – | – | – |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: | | | | | | |
| чиста реалізаційна вартість | 10 | 536 | 4 091 | 4 438 | 3 194 | 4 130 |
| первісна вартість | 10 | 536 | 4 091 | 4 438 | 3 194 | 4 130 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом | 4 398 | 5 494 | 4 877 | 4 666 | 4 497 | 4 315 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 3 685 | 11 483 | 16 291 | 7 838 | 13 625 | 13 630 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти: | | | | | | |
| в національній валюті | 340 | 8 | 547 | 9 | 555 | 445 |
| Усього за розділом II | 8 433 | 17 786 | 25 806 | 16 950 | 21 871 | 22 521 |
| III. Витрати майбутніх періодів | – | 112 | 87 | 74 | 62 | – |
| Баланс | 31 630 | 51 277 | 60 571 | 52 125 | 57 148 | 57 928 |
| ПАСИВ | | | | | | |
| I. Власний капітал | | | | | | |
| Статутний капітал | 27 000 | 27 000 | 45 000 | 45 000 | 49 000 | 49 000 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 26 | 43 | 67 | 76 | 1 | 13 |
| Неоплачений капітал | – | – | 2 226 | 1 916 | 835 | – |
| Усього за розділом I | 27 026 | 27 043 | 42 841 | 43 160 | 48 166 | 49 013 |
| II. Забезпечення наступних витрат і платежів | – | – | – | – | – | – |
| III. Довгострокові зобов'язання | 4 500 | 23 686 | 8 557 | 8 721 | 8 770 | 8 704 |
| IV. Поточні зобов'язання | | | | | | |
| Короткострокові кредити банків | – | – | 8 715 | – | – | – |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 58 | 125 | 135 | 131 | 135 | 124 |
| Кредиторська заборгованість за товари | 31 | 410 | 315 | 92 | 69 | 75 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками: | | | | | | |
| зі страхування | 5 | 3 | 3 | 7 | – | 4 |
| з оплати праці | 10 | 10 | 5 | 14 | 8 | 7 |
| Інші поточні зобов'язання | – | – | – | – | – | – |
| Усього за розділом IV | 104 | 548 | 9 173 | 243 | 212 | 211 |
| Баланс | 31 630 | 51 277 | 60 571 | 52 125 | 57 148 | 57 928 |

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

| Стаття | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | I півр. 2010 | 2010 | I півр. 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | – | 255 | 1 730 | 4 669 | 1 294 | 2 348 | 1 315 |
| Непрямі податки та інші відрахування з доходу | – | 43 | 288 | 778 | 216 | 391 | 219 |
| Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | – | 213 | 1 442 | 3 891 | 1 079 | 1 957 | 1 096 |
| Інші операційні доходи | – | 4 550 | 266 | 129 | 287 | 307 | 2 |
| Інші звичайні доходи | – | – | 220 | 7 071 | 135 | 8 989 | 305 |
| Надзвичайні доходи | – | – | – | – | – | – | – |
| Разом чисті доходи | – | 4 763 | 1 928 | 11 091 | 1 500 | 11 253 | 1 403 |
| Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції | – | – | – | – | – | – | – |
| Матеріальні затрати | – | – | – | – | – | – | – |
| Витрати на оплату праці | – | 60 | 148 | 80 | 67 | 168 | – |
| Відрахування на соціальні заходи | – | 23 | 55 | 29 | 25 | 63 | – |
| Амортизація | – | 18 | 132 | 2 059 | 1 028 | 2 055 | – |
| Інші операційні витрати | 133 | 4 502 | – | 4 445 | 42 | 375 | 881 |
| Собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг) | – | – | – | – | – | – | 181 |
| Інші звичайні витрати | – | – | 722 | 3 652 | 329 | 8 656 | 328 |
| Надзвичайні витрати | – | – | – | – | – | – | – |
| Податок на прибуток | – | – | 1 | 1 | – | 2 | 1 |
| Разом чисті витрати | 133 | 4 603 | 1 912 | 11 066 | 1 491 | 11 319 | 1 391 |
| Чистий прибуток (збиток) | (133) | 160 | 16 | 25 | 8 | (66) | 12 |

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

| Стаття | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2010 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| АКТИВ | | | | | |
| <i>I. Необоротні активи</i> | | | | | |
| Незавершене будівництво | 352 | 1 372 | 1 336 | 1 229 | 1 228 |
| Основні засоби: | | | | | |
| залишкова вартість | 7 463 | 7 112 | 508 | 448 | 387 |
| первісна вартість* | 10 235 | 10 188 | 1 406 | 1 413 | 1 376 |
| знос* | 2 771 | 3 076 | 897 | 965 | 989 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 10 | 10 | – | – | – |
| Інші необоротні активи | | | | | |
| Усього за розділом I | 7 825 | 8 494 | 1 844 | 1 677 | 1 615 |
| <i>II. Оборотні активи</i> | | | | | |
| Виробничі запаси | 34 | 2 278 | 10 200 | 8 119 | 8 010 |
| Готова продукція | 429 | 4 370 | 27 | 27 | 27 |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: | | | | | |
| чиста реалізаційна вартість | 289 | 92 | 8 534 | 8 871 | 7 400 |
| первісна вартість | 289 | 92 | 8 534 | 8 871 | 7 400 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 264 | 6 | – | – | – |
| Грошові кошти та їх еквіваленти: | | | | | |
| в національній валюті | 28 | 75 | 149 | 147 | 40 |
| Інші оборотні активи | – | 1 347 | 895 | – | 315 |
| Усього за розділом II | 1 044 | 8 168 | 19 805 | 17 164 | 15 792 |
| Баланс | 8 869 | 16 662 | 21 649 | 18 841 | 17 407 |
| ПАСИВ | | | | | |
| <i>I. Власний капітал</i> | | | | | |
| Статутний капітал | 937 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| Додатковий вкладений капітал | 2 685 | 1 849 | 1 849 | 1 849 | 1 849 |
| Резервний капітал | 95 | 216 | 216 | 216 | 216 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (-) 253 | (-) 570 | 154 | 382 | 250 |
| Усього за розділом I | 3 464 | 3 495 | 4 219 | 4 447 | 4 314 |
| <i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i> | – | – | – | – | – |
| <i>III. Довгострокові зобов'язання</i> | 44 | – | – | – | – |
| <i>IV. Поточні зобов'язання</i> | | | | | |
| Короткострокові кредити банків | – | – | – | – | – |
| Кредиторська заборгованість за товари | 5 344 | 4 849 | 6 886 | 6 164 | 5 637 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками: | | | | | |
| з бюджетом | – | – | 3 | 1 | – |
| зі страхування | 4 | 3 | 5 | 3 | 1 |
| з оплати праці | 13 | 6 | – | – | 3 |
| Інші поточні зобов'язання | | 8 311 | 10 536 | 8 226 | 7 451 |
| Усього за розділом IV | 5 361 | 13 167 | 17 430 | 14 394 | 13 093 |
| Баланс | 8 869 | 16 662 | 21 649 | 18 841 | 17 407 |

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

| Стаття | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 714 | 7 042 | 3 416 | 153 |
| Непрямі податки та інші відрахування з доходу | 119 | 1 174 | 569 | 26 |
| Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 595 | 5 868 | 2 847 | 127 |
| Інші операційні доходи | 1 987 | 1 524 | 936 | 99 |
| Інші звичайні доходи | – | 10 405 | 3 | 10 |
| Надзвичайні доходи | – | – | – | – |
| Разом чисті доходи | 2 582 | 17 797 | 3 786 | 236 |
| Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції | – | 19 | – | – |
| Матеріальні затрати | 1 351 | 5 313 | 1 930 | 102 |
| Витрати на оплату праці | 152 | 90 | 40 | 76 |
| Відрахування на соціальні заходи | 65 | 38 | 21 | 32 |
| Амортизація | 767 | 368 | 72 | 57 |
| Інші операційні витрати | 410 | 1 607 | 756 | 82 |
| у т.ч. | – | – | – | – |
| Собівартість | – | 2 989 | 734 | 16 |
| Інші звичайні витрати | 153 | 7 247 | 1 | 4 |
| Надзвичайні витрати | – | – | – | – |
| Податок на прибуток | – | 10 | 4 | 1 |
| Разом чисті витрати | 2 898 | 17 643 | 3 558 | 368 |
| Чистий прибуток (збиток) | (316) | 154 | 228 | (132) |