

Рейтинговий звіт MDHL 001-013 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «МД Холдинг»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг емісії:	серія А – 50 000 000 грн. на загальну суму: 50 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 50 000 од. загальна кількість: 50 000 од.
Відсоткова ставка:	серія А - 15% річних
Термін розміщення:	серія А - з 03.03.2008 р. до 02.03.2009 р.
Термін обігу:	серія А - по 31.12.2013 р.
Термін погашення:	серія А - з 01.01.2014 р. до 02.01.2014 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.12.2007 р.
Дата оновлення:	26.11.2013 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «МД Холдинг» за I півріччя 2013 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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	28.12.2007	19.06.2008	06.11.2008	22.12.2009	29.06.2010	11.11.2010	09.06.2011	25.04.2012	25.04.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	зниження	підтвердження

Дата	22.03.2013	26.11.2013
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	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.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «МД Холдинг» підтримується:

- перебуванням відсоткових облігацій серії А у повному обсязі на рахунку у цінних паперах ТОВ «МД Холдинг».

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «МД Холдинг» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- невизначеністю щодо планів реструктуризації ТОВ «МД Холдинг»;
- несприятливою кон'юнктурою зовнішніх та внутрішніх ринків, що призводить до суттєвого зниження обсягів отриманої виручки та погіршення основних фінансових показників підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	2012	I півр. 2013
Активи	798 603	768 271	907 059	428 469	362 233	258 392
Основні засоби	1 462	2 518	2 147	1 759	519	244
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075	3 074	3 074	3 074	3 074	3 074
Дебіторська заборгованість	498 889	572 046	668 754	169 644	159 909	95 075
Векселі одержані	200 472	67 479	1 501	0	0	0
Власний капітал	(5 767)	(11 348)	28 024	119 478	102 917	99 674
Короткострокові кредити банків	241 387	236 022	291 348	79 898	79 930	79 930
Кредиторська заборгованість	386 243	404 212	484 297	43 648	5 549	1 262

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	2012	I півр.2013
Чистий дохід від реалізації	2 259 378	1 895 919	1 911 135	2 040 787	78 577	105 897	35
Валовий прибуток (збиток)	175 450	134 777	240 235	292 560	6 198	8 464	35
Операційний прибуток (збиток)	44 026	37 095	119 309	171 333	(8 353)	(13 510)	(2 709)
Чистий прибуток (збиток)	11 601	(5 642)	39 372	80 294	(7 800)	(16 561)	(3 243)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «МД Холдинг» було зареєстровано 19.07.2006 р. Подільською районною державною адміністрацією у місті Києві (далі ТОВ «МД Холдинг» або підприємство). Юридична адреса підприємства: Київ, вул. Григорія Сковороди, 21/16. Метою створення підприємства було обслуговування виробничої діяльності ВАТ «Запоріжсталь» – забезпечення сировиною й оптова реалізація продукції заводу.

ТОВ «МД Холдинг» також здійснює оптові продажі металопрокату іншим операторам на внутрішньому ринку України й ринках СНД переважно на комісійній основі, а також забезпечує сировиною підприємства металургійної галузі. Діяльність підприємства не підлягає ліцензуванню.

Операційна діяльність В цілому обсяги реалізації у I півріччі 2013 року суттєво знизились у порівнянні з минулими періодами, істотно змінилась і структура реалізації. Якщо у 2011 році у складі продажів підприємства переважала сировинна продукція (залізна руда, коксівне вугілля), то починаючи з 2012 року переважала металопродукція (жерсть чорна, сталева стрічка тощо). Вищевказані зміни пов'язані з проведенням реструктуризації підприємства, а також визначенням подальшої стратегії та планів діяльності.

Фінансові показники Станом на 30.06.2013 р. валюта балансу підприємства становила 258 392,0 тис. грн. Суттєве скорочення активів на 103 841,0 тис. грн. (або 28,7%) протягом I півріччя 2013 року було зумовлено продажем підприємством цінних паперів, а також проведенням взаєморозрахунків з контрагентами та, відповідно, зменшенням обсягу дебіторської і кредиторської заборгованості.

Станом на кінець I півріччя 2013 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «МД Холдинг» була частково забезпечена власним капіталом, проте, в умовах наявності значного обсягу фінансових зобов'язань суттєва частина активів та пасиву підприємства сформована придбаними пакетами цінних паперів, а також дебіторською та кредиторською заборгованістю (у т.ч. за операціями купівлі-продажу цінних паперів).

Діяльність ТОВ «МД Холдинг» протягом I півріччя 2013 року була збитковою, операційний збиток склав (-) 2 709,0 тис. грн., чистий збиток - (-) 3 243,0 тис. грн. На фоні суттєвого скорочення обсягу отриманої виручки від реалізації продукції на формування кінцевих результатів також істотно впливали понесені адміністративні витрати, та витрати, які пов'язані з продажем цінних паперів.

Боргові інструменти Протягом I півріччя 2013 року підприємство не залучало нових банківських кредитів. Станом на 30.06.2013 р. заборгованість ТОВ «МД Холдинг» за раніше залученими кредитами становила 79 930,0 тис. грн.

Метою здійснення емісії відсоткових облігацій серії А було залучення фінансових ресурсів для придбання металургійної сировини (залізна руда, флюси, кокс, вугілля, вогнетриви) – 40 млн. грн. та металопрокату в широкому асортименті – 10 млн. грн.

ДКЦПФР 25 квітня 2008 року зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 50 000,0 тис. грн., про що свідчить отримане постійне свідоцтво №185/2/08. На сьогодні за даними ТОВ «МД Холдинг» облігації у повному обсязі перебувають на рахунку у цінних паперах Емітента (підприємство раніше здійснило викуп облігацій).

У I кварталі 2011 року ДКЦПФР було зареєстровано зміни до Прспекту емісії облігацій ТОВ «МД Холдинг», згідно з якими було продовжено термін обігу облігацій серії А до 31.12.2013 р., погашення облігацій передбачається у період з 01.01.2014 р. по 02.01.2014 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «МД Холдинг» протягом аналізованого року характеризувались несуттєвими коливаннями (Таблиця 1).

Станом на 30.06.2013 р. чистий борг ТОВ «МД Холдинг» становив 86 689,0 тис. грн. (+0,1% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 31.12.2012 р.).

В умовах несприятливої ринкової кон'юнктури, суттєвого скорочення обсягу отриманої виручки, а також проведення реструктуризації підприємства, показники операційних надходжень демонстрували негативну динаміку.

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «МД Холдинг»

Показник	2008	2009	2010	2011	2012	I півр. 2013
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	.*	.*	0,0	27,9	28,4	38,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(8 314,0)	(16 966,0)	22 797,0	114 628,0	99 307,0	96 356,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	.*	.*	0,0	38,7	39,7	62,8
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	1,0	4,5	3,2	1,5	.*	.*

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «МД Холдинг»

Як результат, на кінець I півріччя 2013 року обсяг чистого боргу підприємства суттєво перевищував показник EBITDA, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження ТОВ «МД Холдинг». Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на низькому рівні.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Холдинг» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «МД Холдинг», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I півр. 2013
I. Необоротні активи	2 547	5 618	5 227	4 850	3 610	3 318
Нематеріальні активи	10	26	6	17	17	0
Основні засоби	1 462	2 518	2 147	1 759	519	244
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075	3 074	3 074	3 074	3 074	3 074
II. Оборотні активи	796 035	762 616	901 760	423 619	358 623	255 074
Запаси	54	345	78	20	4	2
Векселі одержані	200 472	67 479	1 501	0	0	0
Дебіторська заборгованість:						
за товари та послуги	403 268	185 962	243 894	151 887	143 320	80 031
За розрахунками, у т.ч.:	91 732	386 084	423 420	17 286	16 125	14 468
за виданими авансами	91 606	359 046	415 287	17 169	13 911	13 700
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 889	2 545	1 440	471	464	576
Поточні фінансові інвестиції	79 547	103 870	218 603	252 513	197 917	159 775
Грошові кошти та їх еквіваленти	531	451	3	475	302	177
Інші оборотні активи	16 542	15 880	12 821	967	491	44
Витрати майбутніх періодів	21	37	72	1	0	1
Баланс	798 603	768 271	907 059	428 469	362 233	258 392
Пасив						
I. Власний капітал	(5 767)	(11 348)	28 024	119 478	102 917	99 674
Зареєстрований капітал	50	50	50	50	50	50
Резервний капітал	0	0	0	13	13	13
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(5 817)	(11 398)	27 974	119 415	102 854	99 611
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	75 013	74 952	81 600	50 453	50 453	50 453
Довгострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	70 453	70 453	70 453	50 453	50 453	50 453
Відстрочені податкові активи	4 560	4 499	11 147	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	729 357	704 667	797 435	258 538	208 863	108 265
Короткострокові кредити банків	241 387	236 022	291 348	79 898	79 930	79 930
Векселі видані	6 754	64 433	21 754	6 754	6 936	6 936
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	386 243	216 968	169 142	37 073	5 508	1 131
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	88 603	178 142	301 225	4 987	41	28
з бюджетом	0	0	2 950	1 588	0	0
зі страхування	0	821	505	0	0	0
з оплати праці	0	2 668	1 813	0	0	103
з учасниками	1 380	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	4 990	5 613	8 662	128 238	116 448	20137
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	798 603	768 271	907 059	428 469	362 233	258 392

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

Дані про фінансові результати ТОВ «МД Холдинг», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	2012	I півр. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	2 259 378	1 895 919	1 911 135	2 040 787	78 577	105 897	35
Собівартість реалізованої продукції	2 083 928	1 761 142	1 670 900	1 748 227	72 379	97 433	0
Валовий прибуток (збиток)	175 450	134 777	240 235	292 560	6 198	8 464	35
Інші операційні доходи	236 052	128 851	800 895	281 600	3 990	6 912	181
Адміністративні витрати	58 081	56 461	71 995	57 384	8 170	14 659	2 103
Витрати на збут	47 917	37 140	46 118	51 935	1 464	2 400	124
Інші операційні витрати	261 478	132 932	803 708	293 508	8 907	11 827	698
Операційний прибуток (збиток)	44 026	37 095	119 309	171 333	(8 353)	(13 510)	(2 709)
Інші фінансові доходи	3 803	11 887	12 828	8 825	4 300	7 160	915
Інші доходи	611 802	1 797 773	1 203 545	633 744	65 670	139 383	38 898
Фінансові витрати	300 157	108 005	70 123	59 496	4 091	9 624	0
Інші витрати	340 916	1 744 355	1 205 877	634 644	65 326	139 970	40 347
Прибуток (збиток) до оподаткування	18 558	(5 605)	59 682	119 762	(7 800)	(16 561)	(3 243)
Податок на прибуток	6 957	37	20 310	39 468	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	11 601	(5 642)	39 372	80 294	(7 800)	(16 561)	(3 243)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»