

Рейтинговий звіт MDGR 001-004

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «МД Груп»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові, забезпечені
Обсяг емісії:	серія С – 50 000 000,0 грн. серія D – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 100 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія С – 1 000,0 грн. серія D – 1 000,0 грн
Кількість облігацій:	серія С – 50 000,0 од. серія D – 50 000,0 од.
Відсоткова ставка:	серії С, D – 14,0% річних у гривні на перший-шостий відсоткові періоди, на сьомий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче від облікової ставки НБУ на день прийняття рішення про зміну відсоткової ставки
Термін обігу:	серія С – до 27 лютого 2011 року серія D – до 28 серпня 2011 року
Термін розміщення:	серія С – 3 березня 2008 р. – 1 березня 2009 р. серія D – 1 вересня 2008 р. – 30 серпня 2009 р.
Термін погашення:	серія С – 28 лютого 2011 р. – 1 березня 2011 р. серія D – 29 серпня 2011 р. – 30 серпня 2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.12.2007 р.
Дата оновлення:	07.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
Прогноз:	негативний

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 «МД Груп» за II півріччя 2008 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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	27.12.2007	19.06.2008	06.11.2008	07.07.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

Позичальник або окреме боргове зобов'язання з рейтингом «uaBBB» характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими зобов'язаннями. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

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

- входженням ТОВ «МД Груп» до однойменної юридично неоформленої групи компаній, яка виступає офіційним представником ВАТ «Запоріжсталь», та є одним з найбільших вітчизняних металотрейдерів;
- зростанням окремих показників діяльності Емітента протягом 2008 року, зокрема, чистий обсяг реалізації зріс на 36% до 768,5 млн. грн., ЕВІТДА – до 59,2 млн. грн.

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

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь», показники господарської діяльності якого останнім часом погіршились;
- негативними тенденціями на ринку металопродукції, що характеризується значним зниженням цін та попиту на неї.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007	01.01.2008	01.07.2008	01.01.2009	01.04.2009
Активи	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	170 042,3	144 302,8	227 461,4	233 091,0	243 632,0
Основні засоби	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	10 250,6	9 452,7	8 330,1	7 086,0	6 092,0
Власний капітал	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	24 642,6	26 768,7	36 386,9	27 421,0	25 107,0
Дебіторська заборгованість за товари	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	60 514,3	56 741,5	74 718,6	68 903,0	68 686,0
Кредиторська заборгованість за товари	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	49 238,5	29 494,9	46 023,2	42 902,0	33 965,0
Поточні зобов'язання	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	68 499,7	40 634,2	120 847,2	114 554,0	125 138,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	129 754,4	243 437,0	198 371,1	365 346,0	566 676,3	192 860,0	404 241,4	768 506,0	105 461,0
Валовий прибуток	22 653,4	39 973,5	27 855,0	46 945,1	70 568,4	28 114,0	65 585,7	106 037,0	10 690,0
Операційний прибуток	23 958,7	30 592,8	17 637,0	35 295,5	43 070,7	17 669,0	44 721,3	53 054,0	3 144,0
Чистий прибуток	12 415,4	19 218,8	2 966,5	19 271,7	35 068,0	12 153,0	32 790,1	25 525,0	(2 314,0)

ТОВ «МД Груп» спеціалізується на торгівлі металопродукцією і на сьогодні входить до трійки лідерів вітчизняних металотрейдерів. Підприємство здійснює свою діяльність по всій території України через розгалужену мережу, яка включає торгові площі у різних регіонах.

ТОВ «МД Груп» виступає регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь». ВАТ «Запоріжсталь» є провідним виробником високоякісної металопродукції, зокрема, підприємство є одним з основних постачальників листового прокату і гнутих профілів.

Металургійна промисловість залишається базовою галуззю вітчизняної економіки і залежить від загальносвітової кон'юнктури, оскільки близько 80% продукції постачається на світовий ринок. Слід зазначити, що для металургії, як і для інших сировинних галузей, є характерною нестабільність попиту і цін, а також значна чутливість до загальноекономічних циклів. Починаючи з другої половини 2008 року, світова криза призвела до різкого зниження попиту і цін на металургійну продукцію у світі, що вплинуло на зменшення обсягів виробництва. Так, за результатами 2008 року в Україні було вироблено 37,1 млн. тонн сталі, що на 13,4% менше, ніж у попередньому році. Пік спаду виробництва металу всередині країни припав на листопад попереднього року (завантаження виробничих потужностей на рівні 30-35%), на сьогодні завантаження виробничих потужностей стабілізувалося на рівні 60-65%. У 2009 році внутрішнє виробництво металу очікується на існуючому рівні у 27-28 млн. тонн, що – на 25-27% менше за результати 2008 року.

ТОВ «МД Груп» займається оптово-роздрібною реалізацією металопродукції та оптовою торгівлею вогнетривких виробів. За підсумками 2008 року ТОВ «МД Груп» реалізувало вогнетривків на суму 382 743,8 тис. грн. (50% сукупного чистого доходу від реалізації). Протягом 2008 року рентабельність металопродукції має тенденцію до збільшення, зокрема, рентабельність металопрокату перебувала в межах від 17% до 21%. Перелік постачальників ТОВ «МД Груп» є досить диверсифікований. Переважно це провідні українські металургійні підприємства. У поточному році підприємство реалізувало металопродукцію виробництва ВАТ «Запоріжсталь» через ТОВ «МД Холдинг» та ВАТ «Запоріжвогнетрив». Споживачами продукції ТОВ «МД Груп» є підприємства будівельного, промислового та машинобудівельного комплексу та роздрібні металотрейдери. Підприємство також займається виготовленням металоконструкцій та металовиробів під замовлення. Номенклатура продукції досить різноманітна, хоча питома вага продукції власного виробництва у структурі реалізації не перевищує 1%.

Протягом II півріччя 2008 року валюта балансу підприємства збільшилась на 5 629,6 тис. грн., або на 2% і станом на 31.12.2008 р. становила 233 091,0 тис. грн. Збільшення активів в аналізованому періоді відбулося переважно за рахунок

поточних фінансових інвестицій. Активи ТОВ «МД Груп» формуються переважно з оборотних активів, які займають основну частку у структурі балансу (95% валюти балансу), що є характерним для підприємств, що займаються торгівлею. Пасиви компанії збільшились за рахунок довгострокових зобов'язань. Найбільшою складовою пасивів залишаються поточні зобов'язання (49% валюти балансу). Цей розділ сформований заборгованістю за короткостроковими позиками, решта – кредиторська заборгованість. Протягом II півріччя 2008 року власний капітал зменшився на 8 965,9 тис. грн. і становив на кінець грудня 2008 року 27 421,0 тис. грн. (12% валюти балансу).

За підсумками діяльності протягом 2008 року обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 768 506,0 тис. грн. та збільшився порівняно з 2007 роком на 36%. Загалом, у 2008 року чистий прибуток ТОВ «МД Груп» становив 25 525,0 тис. грн., що на 27% менше ніж у 2007 році.

Станом на 31.06.2008 р. заборгованість за банківськими позиками ТОВ «МД Груп» склала 88 950,0 тис. грн. (38% валюти балансу). Ліміт за відкритими кредитними лініями використаний на 50%. ТОВ «МД Груп» використовує переважно кредитні лінії та овердрафти.

Станом на поточну дату ТОВ «МД Груп» свідоцтвом ДКЦПФР №186/2/08, ДКЦПФР №187/2/08-Т зареєструвало емісію облігацій серій С та D. Наразі облігації серії С розміщені у повному обсязі на суму 50 000,0 тис. грн., облігації серії D на поточну дату не розміщалися.

02.06.2009 р. було виплачено відсотки за облігаціями серії С за 5 купонним періодом у розмір 1 710,7 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Груп» підтверджено на рівні uaBBB, з прогнозом «негативний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ «МД Груп»

Стаття балансу	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008	01.01.2009	01.04.2009
Необоротні активи	4 097,0	14 015,4	28 064,9	36 890,2	19 514,9	20 497,4	11 661,0	10 654,0
Нематеріальні активи	0,0	112,5	57,8	64,5	24,6	77,3	65,0	52,0
Незавершене будівництво	3,7	1 817,6	34,6	24,3	8,4	15,8	9,0	9,0
Основні засоби	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	9 452,7	8 330,1	7 086,0	6 092,0
Довгострокові фінансові інвестиції	1 261,2	9 206,3	23 331,6	28 811,4	10 029,2	12 074,2	4 501,0	4 501,0
Оборотні активи	25 526,2	48 650,9	46 047,1	104 453,7	124 435,1	206 638,0	221 154,0	232 715,0
Запаси:	12 473,0	27 051,7	22 880,9	17 798,8	18 540,5	42 671,2	31 960,0	24 422,0
- виробничі запаси	61,4	90,9	164,1	204,7	317,4	314,4	383,0	318,0
- готова продукція	0,0	0,3	3,0	59,7	35,4	37,0	19,0	26,0
- товари	12 411,6	26 960,5	22 713,8	17 534,4	18 187,7	42 319,8	31 558,0	24 078,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0
Дебіторська заборгованість :	3 252,5	15 007,1	16 924,2	59 775,2	60 709,1	115 106,9	105 966,0	95 518,0
за товари, роботи, послуги	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	56 741,5	74 718,6	68 903,0	68 686,0
За розрахунками:	392,7	810,5	1 079,7	3 981,8	3 737,0	27 210,7	11 516,0	6 847,0
- з бюджетом	392,7	473,3	802,6	3 477,0	1 305,8	7 668,1	3 304,0	3 415,0
- за виданими авансами	0,0	337,2	277,1	504,8	2 431,2	19 542,6	8 107,0	2 651,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	515,7	435,7	2 584,9	12 016,6	230,6	13 177,6	25 547,0	19 985,0
Поточні фінансові інвестиції	7 250,0	90,0	5 462,8	20 201,8	39 756,8	39 347,6	81 202,0	111 829,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 924,7	4 178,6	562,9	4 606,1	5 185,6	8 660,8	1 858,0	737,0
- в національній валюті	493,4	3 700,8	560,5	3 959,6	2 169,3	7 277,7	1 460,0	719,0
- в іноземній валюті	1 431,3	477,8	2,4	646,5	3 016,3	1 383,1	398,0	18,0
Інші оборотні активи	626,0	2 323,5	216,3	1 961,8	133,1	741,5	58,0	99,0
Витрати майбутніх періодів	19,7	49,4	47,6	270,8	352,8	326,0	276,0	263,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	144 302,8	227 461,4	233 091,0	243 632,0
Власний капітал	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	26 768,7	36 386,9	27 421,0	25 107,0
Статутний капітал	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0
Резервний капітал	266,5	266,5	266,5	266,5	266,5	266,5	266,0	266,0
Нерозподілений прибуток	2 308,0	1 638,6	1 166,5	6 558,2	25 436,2	35 054,4	26 089,0	23 775,0
Довгострокові зобов'язання	10 000,0	35 738,2	40 000,0	30 000,0	76 900,0	70 227,3	91 116,0	93 387,0
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	46 900,0	30 000,0	30 000,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000,0	35 738,2	40 000,0	30 000,0	30 000,0	40 227,3	61 116,0	93 387,0
Поточні зобов'язання	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	40 634,2	120 847,3	114 554,0	125 138,0
Короткострокові кредити банків	3 934,9	10 200,0	1 865,3	36 311,3	0,0	40 713,6	58 950,0	80 242,0
Векселі видані	0,0	0,0	6 511,0	2 511,0	2 511,0	1 511,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	29 494,9	46 023,2	42 902,0	33 965,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1,4	1 253,7	1 699,8	17 142,9	7 338,1	29 820,4	5 437,0	6 340,0
- з одержаних авансів	0,0	403,9	190,6	740,0	828,8	5 157,8	323,0	467,0
- з бюджетом	0,0	23,9	633,9	3 429,9	1 474,2	422,2	11,0	111,0
- з учасниками	0,0	825,8	871,6	12 970,0	5 029,6	23 171,5	5 100,0	5 100,0
Інші поточні зобов'язання	7 958,1	554,0	18 349,8	2 950,2	1 290,2	2 779,0	7 265,0	4 591,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	144 302,9	227 461,4	233 091,0	243 632,0

Звіт про фінансові результати ТОВ «МД Груп», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	243 437,0	198 371,1	365 346,0	566 676,3	192 860,0	404 241,4	768 506,0	105 461,0
Собівартість реалізованої продукції	203 463,5	170 516,1	318 400,9	496 107,9	164 746,0	338 655,7	662 469,0	94 771,0
Валовий прибуток	39 973,5	27 855,0	46 945,1	70 567,4	28 114,0	65 585,7	106 037,0	10 690,0
Інші операційні доходи	24 605,0	17 745,0	27 771,6	14 950,3	20 208,0	51 851,8	79 142,0	3 417,0
Адміністративні витрати	7 155,0	6 999,9	8 326,5	18 390,0	6 399,0	12 965,1	24 052,0	3 266,0
Витрати на збут	1 724,0	2 887,3	6 004,5	11 526,4	4 802,0	8 240,4	16 735,0	5 040,0
Інші операційні витрати	25 106,7	18 075,8	25 090,2	12 531,6	19 452,0	51 510,7	91 338,0	2 657,0
Операційний прибуток	30 592,8	17 637,0	35 295,5	43 070,7	17 669,0	44 721,3	53 054,0	3 144,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	1 103,6	12 459,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	11 077,2	151,3	1 186,4	1 641,5	283,0	567,2	1 298,0	1 348,0
Інші доходи	0,0	17 732,7	24 990,9	141 043,0	19 798,0	63 287,2	523 874,0	72 930,0
Фінансові витрати	3 781,5	11 876,3	12 042,6	16 562,4	3 824,0	8 501,0	20 610,0	6 799,0
Інші витрати	11 384,4	17 642,4	27 980,1	140 739,3	19 765,0	62 491,8	521 976,0	72 773,0
Фінансові результати до оподаткування:	26 504,1	6 002,3	22 553,7	40 912,6	14 161,0	37 582,9	35 640,0	(2 150,0)
Податок на прибуток	7 285,3	3 035,8	3 282,0	5 844,6	2 008,0	4 792,8	10 115,0	164,0
Чистий прибуток	19 218,8	2 966,5	19 271,7	35 068,0	12 153,0	32 790,1	25 525,0	(2 314,0)

*Фінансова звітність суб'єкту малого підприємництва