

Рейтинговий звіт MDHL 001-012 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:	22.03.2013 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, II півріччя та 2012 рік у цілому, 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								
Рівень кредитного рейтингу	uaBB								
Прогноз	стабільний								
Рейтингова дія	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.

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

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

- ринковими позиціями: ТОВ «МД Холдинг» є одним з найбільших металотрейдерів України.

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

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- невизначеністю щодо планів реструктуризації ТОВ «МД Холдинг»;
- несприятливою кон'юктурою 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	I півр. 2011	2011	2012
Активи	798 603	768 271	907 059	985 445	428 469	362 233
Основні засоби	1 462	2 518	2 147	1 958	1 759	519
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075	3 074	3 074	3 074	3 074	3 074
Дебіторська заборгованість	498 889	572 046	668 754	592 969	169 644	159 909
Векселі одержані	200 472	67 479	1 501	21 501	0	0
Власний капітал	(5 767)	(11 348)	28 024	57 220	119 478	102 917
Короткострокові кредити банків	241 387	236 022	291 348	250 073	79 898	79 930
Кредиторська заборгованість	386 243	404 212	484 297	604 893	43 648	5 549

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	2012
Чистий дохід від реалізації	2 259 378	1 895 919	1 911 135	1 048 395	2 040 787	105 897
Валовий прибуток (збиток)	175 450	134 777	240 235	156 121	292 560	8 464
Операційний прибуток (збиток)	44 026	37 095	119 309	83 438	171 333	(13 510)
Чистий прибуток (збиток)	11 601	(5 642)	39 372	29 183	80 294	(16 561)

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 У 2012 році найбільшу частку у структурі продажів ТОВ «МД Холдинг» займали: чорна жерсть – 30 553,2 тис. грн. (28,8% від загального обсягу); стрічка сталева – 61 430,2 тис. грн. (57,9%). При цьому обсяг експортних поставок за підсумками 2012 року склав 6,4% або 6 770,3 тис. грн. від загального обсягу реалізації.

В цілому обсяги реалізації у 2012 році суттєво знизились у порівнянні з 2011 роком (більш ніж на 90%), істотно змінилась і структура реалізації. Якщо у 2011 році у складі продажів підприємства переважала сировинна продукція (залізна руда, коксівне вугілля), то у 2012 році 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 31.12.2012 р. валюта балансу підприємства становила 362 233,0 тис. грн. Суттєве скорочення активів на 66 236,0 тис. грн. (або 15,5%) протягом 2012 року було зумовлено, насамперед, продажем підприємством цінних паперів. У пасиві скорочення відбулось, переважно, за рахунок погашення поточної товарної кредиторської заборгованості, а також отриманням збитків у 2012 році.

За підсумками 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал (на 28,4%), а також позикові та залучені ресурси – 71,6%. Таким чином, станом на кінець 2012 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «МД Холдинг» була частково забезпечена власним капіталом, проте, в умовах наявності значного обсягу фінансових зобов'язань значна частина активів та пасиву підприємства сформована дебіторською та кредиторською заборгованістю (у т.ч. за цінними паперами).

Діяльність ТОВ «МД Холдинг» протягом 2012 року була збитковою, операційний збиток склав (-) 13 510,0 тис. грн., чистий збиток - (-) 16 561,0 тис. грн. (у 2011 році діяльність підприємства була прибутковою). На фоні суттєвого скорочення обсягів отриманої виручки від реалізації продукції на формування кінцевих результатів також істотно впливали понесені адміністративні та фінансові витрати.

За підсумками 2012 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 226,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед,

надходженням виручки від основної діяльності (реалізація металопродукції) та надходженням авансів від покупців. Переважно за рахунок отриманих відсотків та надходжень від продажу цінних паперів у аналізованому періоді було частково погашено зобов'язання за раніше залученими кредитними ресурсами (чисті грошові потоки від фінансової діяльності за результатами 2012 року становили (-) 10 033,0 тис. грн.).

Боргові інструменти Протягом 2012 року підприємство не залучало нових банківських кредитів. Станом на 31.12.2012 р. заборгованість ТОВ «МД Холдинг» за кредитами становила 79 723,0 тис. грн. (станом на 31.12.2011 р. – 79 898,0 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 Проспекту 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 31.12.2012 р. чистий борг ТОВ «МД Холдинг» становив 86 564,0 тис. грн. (+0,5% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 31.12.2011 р.).

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

Показник	2008	2009	2010	2011	2012	Динаміка (+/-)
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	-*	-*	0,0	27,9	28,4	↑ 0,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(8 314,0)	(16 966,0)	22 797,0	114 628,0	99 307,0	↓ 15 321
Коефіцієнт фінансової автономії, %	-*	-*	0,0	38,7	39,7	↑ 1,0
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»

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

Як результат, на кінець 2012 року обсяг чистого боргу підприємства суттєво перевищував показник EBITDA, що свідчить про високий рівень 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	2012
I. Необоротні активи	2 547	5 618	5 227	5 050	4 850	3 610
Нематеріальні активи	10	26	6	18	17	17
Основні засоби	1 462	2 518	2 147	1 958	1 759	519
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075	3 074	3 074	3 074	3 074	3 074
II. Оборотні активи	796 035	762 616	901 760	980 445	423 619	358 623
Запаси	54	345	78	60	20	4
Векселі одержані	200 472	67 479	1 501	21 501	0	0
Дебіторська заборгованість, у т.ч.:	498 889	572 046	668 754	592 969	169 644	159 909
за товари та послуги	403 268	185 962	243 894	143 542	151 887	143 320
за розрахунками, у т.ч.:	91 732	386 084	423 420	449 427	17 286	16 125
за виданими авансами	91 606	359 046	415 287	449 311	17 169	13 911
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 889	2 545	1 440	0	471	464
Поточні фінансові інвестиції	79 547	103 870	218 603	311 715	252 513	197 917
Грошові кошти та їх еквіваленти	531	451	3	46 519	475	302
Інші оборотні активи	16 542	15 880	12 821	7 630	967	491
III. Витрати майбутніх періодів	21	37	72	1	1	0
Баланс	798 603	768 271	907 059	985 445	428 469	362 233
Пасив						
I. Власний капітал	(5 767)	(11 348)	28 024	57 220	119 478	102 917
Статутний капітал	50	50	50	50	50	50
Резервний капітал	0	0	0	13	13	13
Нерозподілений прибуток	(5 817)	(11 398)	27 974	57 157	119 415	102 854
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	75 013	74 952	81 600	61 600	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	11 147	0	0
IV. Поточні зобов'язання	729 357	704 667	797 435	866 625	258 538	208 863
Короткострокові кредити банків	241 387	236 022	291 348	250 073	79 898	79 930
Векселі видані	6 754	64 433	21 754	6 754	6 754	6 936
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	386 243	216 968	169 142	137 489	37 073	5 508
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	88 603	178 142	301 225	447 992	4 987	41
з бюджетом	0	0	2 950	17 019	1 588	0
зі страхування	0	821	505	541	0	0
з оплати праці	0	2 668	1 813	1 852	0	0
з учасниками	1 380	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	4 990	5 613	8 662	4 905	128 238	116 448
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	798 603	768 271	907 059	985 445	428 469	362 233

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

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

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	2012
Чистий дохід від реалізації продукції	2 259 378	1 895 919	1 911 135	1 048 395	2 040 787	105 897
Собівартість реалізованої продукції	2 083 928	1 761 142	1 670 900	892 274	1 748 227	97 433
Валовий прибуток (збиток)	175 450	134 777	240 235	156 121	292 560	8 464
Інші операційні доходи	236 052	128 851	800 895	202 708	281 600	6 912
Адміністративні витрати	58 081	56 461	71 995	30 815	57 384	14 659
Витрати на збут	47 917	37 140	46 118	39 930	51 935	2 400
Інші операційні витрати	261 478	132 932	803 708	204 646	293 508	11 827
Операційний прибуток (збиток)	44 026	37 095	119 309	83 438	171 333	(13 510)
Інші фінансові доходи	3 803	11 887	12 828	4 688	8 825	7 160
Інші доходи	611 802	1 797 773	1 203 545	491 947	633 744	139 383
Фінансові витрати	300 157	108 005	70 123	37 792	59 496	9 624
Інші витрати	340 916	1 744 355	1 205 877	492 461	634 644	139 970
Прибуток (збиток) до оподаткування	18 558	(5 605)	59 682	49 820	119 762	(16 561)
Податок на прибуток	6 957	37	20 310	20 637	39 468	0
Чистий прибуток (збиток)	11 601	(5 642)	39 372	29 183	80 294	(16 561)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»