

Рейтинговий звіт MDHL 001-005

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 облігації
Обсяг емісії:	серія А – 50 000 000 грн. на загальну суму: 50 000 000 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	серія А – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 50 000 од. загальна кількість: 50 000 од.
Відсоткова ставка:	з першого по четвертий відсоткові періоди облігацій серії А встановлюється в розмірі 15% річних. Ставка на відсоткові періоди з п'ятого по восьмий та з дев'ятого по дванадцятий встановлюється, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше облікової ставки НБУ на день прийняття рішення
Термін обігу:	до 27 лютого 2011 року
Термін розміщення:	з 03.03.2008 р. до 02.03.2009 р.
Термін погашення:	з 28.02.2011 р. до 01.03.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.12.2007 р.
Дата оновлення:	22.12.2009 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 Холдинг» за I півріччя за 2009 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	28.12.2007	19.06.2008	06.11.2008	23.07.2009	22.12.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	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 Холдинг» підтримується:

- стратегічним партнерством з ВАТ «Запоріжсталь», яке посідає четверте місце за обсягами виробництва сталі в Україні, та входженням до найбільших вітчизняних металотрейдерів;
- низьким борговим навантаженням.

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

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь», показники господарської діяльності якого останнім часом погіршились;
- негативними тенденціями на ринку металопродукції.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	30.09.2007	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009
Активи	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,7	798 603,0	982 110,00
Основні засоби	185,30	1 432,80	1 350,00	1 557,9	1 462,0	1 144,00
Довгострокові інвестиції	0,00	15 469,70	9 070,30	7 987,1	1 075,0	1 075,00
Запаси	589,20	577,70	61,9	9 579,3	54,0	533,00
Дебіторська заборгованість	31 269,60	111 301,60	214 539,10	400 219,9	498 889,0	657 593,00
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22 837,7	42 311,8	200 472,0	57 025,00
Власний капітал	500,10	15 565,90	632,30	13 365,0	-5 767,0	10 466,00
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	25 250,00	86 134,7	0,0	0,0
Короткострокові кредити банків	0,00	35 806,40	65 880,20	0,0	241 387,0	234 564,00
Кредиторська заборгованість	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,8	386 243,0	395 733,00

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	309 931,90	3 298 562,7	925 249,6	2 259 378,0	865 106,0
Валовий прибуток/ збиток	46 890,50	281 610,7	99 190,7	175 450,0	51 365,0
Операційний прибуток /збиток	35 227,60	93 434,6	41 572,1	44 026,0	12 683,0
Чистий прибуток /збиток	26 450,10	62 932,2	26 712,7	11 601,0	16 233,0

Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «МД Холдинг» зареєстроване 19.07.2006 р. Подільською районною державною адміністрацією у місті Києві. Юридична адреса підприємства: м. Київ, вул. Турівська, 15. Метою його створення було обслуговування виробничої діяльності ВАТ «Запоріжсталь» – забезпечення сировиною й оптова реалізація продукції цього виробника. Загалом підприємство здійснює оптову реалізацію металопрокату іншим операторам на внутрішньому ринку України й ринках СНД та забезпечує сировиною підприємства металургійної галузі. Діяльність товариства ліцензуванню не підлягає.

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 I півріччя 2009 року в Україні було вироблено 16,2 млн. тонн сталі, що у 2,3 рази менше, ніж у аналогічному періоді попереднього року. Пік спаду в гірничо-металургійному комплексі України припав на листопад 2008 року, коли виробничі потужності були завантажені в середньому на 30-35%, на кінець липня поточного року завантаження виробничих потужностей становило 65,5%. У 2009 році внутрішнє виробництво металу очікується на існуючому рівні у 30 млн. тонн. Ефективність продажу продукції на зовнішніх ринках залежатиме від співвідношення девальваційного потенціалу української валюти та валют країн-конкурентів, та від можливих протекціоністських дій основних країн-споживачів.

За результатами I півріччя 2009 року розподіл доходів змінився таким чином: питома вага доходів від металопродукції становила 3,5%, 87,1% припадало на реалізацію сировини і 7,9% – на експорт. Дохід від надання комісійних, лізингових та інформаційних послуг підприємства склав 1,5% валового доходу від реалізації. Загалом, у 2008 році спостерігається падіння реалізації металопродукції – було продано 52 213,4 тонн металопродукції, з якої 94% становили продажі гарячекатаного рулону. Це у 14 разів менше ніж у 2007 році. В 2008 році було продано 2 375 909,0 тонн сировини. Зокрема, 31% припадав на реалізацію коксу, 32% – вугілля, 17% – залізної руди. Проте у аналізованому періоді було реалізовано сировини на 23,5% менше ніж у 2007 році. Основними постачальниками металопродукції виступали ТОВ «Металургійний центр», ПП ЗАТ «Запорізький залізорудний комбінат» та ТД «Шолоховський». Так у I півріччі 2009 року ТОВ «Металургійний центр» постачало кокс (50%), ПП ЗАТ «Запорізький залізорудний комбінат» – руду (85%), а ТД «Шолоховський» – концентрат коксівного вугілля (69%). Найбільшим постачальникам вогнетривів були ВАТ «Червоноармійський дінасовий завод» та ВАТ «Червоногорівський вогнетривний завод», на які приходилось 100% поставок. Флюси та труби ТОВ «МД Холдинг» у аналізованому періоді не закупало. Прямі продажі сировини Емітента, передусім, зосереджені на ВАТ «Запоріжсталь». ТОВ «МД Холдинг» є

найбільшим дилером металопродукції ВАТ «Запоріжсталь» на внутрішньому ринку.

Активи ТОВ «МД Холдинг» станом на 30.06.2009 р. становили 982 110,0 тис. грн., причому протягом I півріччя 2009 року їх розмір збільшився на 183 507,0 тис. грн., або на 23%, за рахунок зростання оборотних активів (дебіторської заборгованості, поточних фінансових інвестицій та інших оборотних активів). Пасиви компанії зросли у аналізованому періоді як за рахунок зобов'язань (залучення кредитів, кредиторська заборгованість) так і за рахунок власного капіталу. Обсяг власного капіталу збільшився на 16 233,0 тис. грн. і на кінець червня 2009 року становив 10 466,0 тис. грн. Зобов'язання компанії представлені переважно банківськими кредитами, розміщеними облігаціями та кредиторською заборгованістю, які разом формують 96% валюти балансу.

За підсумками діяльності у I півріччі 2009 року обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 865 106,0 тис. грн. та зменшився порівняно з аналогічним періодом 2008 року на 6%, що пов'язано із зниженням попиту і цін на металургійну продукцію у світі. Обсяг валового прибутку в результаті цього зменшився на 48% – до 51 365,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р ТОВ «МД Холдинг» користується кредитами загальним лімітом 290 200,0 тис. грн. заборгованість за якими становила 234 564,0 тис. грн., що складає 24% валюти балансу.

25 квітня 2008 року ТОВ «МД Холдинг» свідоцтвом ДКЦПФР №185/2/08, зареєструвало емісію облігацій серії А. Наразі облігації серії А розміщені в повному обсязі на суму 50 000,0 тис. грн.

01.09.2009 р. було виплачено відсотки за шостим купонним періодом у розмірі 1 869,8 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Холдинг» 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

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

Стаття балансу	31.12.2006	30.09.2007	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009
Необоротні активи	205,50	16 982,20	10485,30	9 582,20	2 547,00	2 255,0
Нематеріальні активи	0,40	79,70	65,00	37,20	10,0	36,0
Незавершене будівництво	19,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Основні засоби	185,30	1 432,80	1350,00	1 557,90	1 462,00	1 144,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	15 469,70	9070,30	7 987,10	1 075,00	1 075,0
Оборотні активи	98 067,30	183 112,70	255856,00	490 761,80	796 035,00	979 807,0
Запаси:	589,20	577,70	22899,60	9 579,30	54,00	533,0
виробничі запаси	27,90	34,90	61,90	52,80	54,00	124,0
товари	561,30	542,80	0,00	9 526,50	0,00	409,0
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22831,70	42 311,80	200 472,00	57 025,0
Дебіторська заборгованість :	31 269,60	111 301,60	214 539,10	400 219,90	498 889,00	657 593,0
За товари	18 760,70	77 284,20	103 583,10	91 261,80	403 268,00	427 375,0
За розрахунками:	11 788,50	30 653,00	106 422,90	306 126,90	91 732,00	230 218,0
- за виданими авансами	11 788,50	30 653,00	105 718,50	306 126,90	91 606,00	221 357,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	720,40	3 364,40	4 533,10	2 831,20	3 889,00	0,0
Поточні фінансові інвестиції	61 390,00	18 869,20	13 288,00	28 639,40	79 547,00	238 449,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3 145,00	56,40	466,4	10 010,40	531,00	812,0
- в національній валюті	3 127,10	3,00	6,30	10 001,20	531,00	1,0
- в іноземній валюті	17,90	53,40	460,10	10,20	0,00	811,0
Інші оборотні активи	1 673,50	4 323,10	4 662,90	0,00	16 542,00	25 395,0
Витрати майбутніх періодів	23,70	22,60	40,90	46,70	21,00	48,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,70	798 603,00	982 110,0
Власний капітал	500,10	15 565,90	632,30	13 365,00	-5 767,00	10 466,0
Статутний капітал	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,0
Нерозподілений прибуток	450,10	15 515,90	582,30	13 315,00	-5 817,00	10 416,0
Довгострокові зобов'язання	0,00	25 250,00	30 229,20	161 566,70	75 013,00	91 129,0
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	25 250,00	86 134,70	0,00	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	50 452,80	70 453,00	86 569,0
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	4979,20	4 979,20	4 560,00	4 560,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	20 000,00	0,00	0,0
Поточні зобов'язання	97 796,40	159 279,00	235 520,70	325 459,00	729 357,00	880 515,0
Короткострокові кредити банків	0,00	35 806,40	65 880,20	0,00	241 387,00	234 564,0
Векселі видані	10 841,00	20 750,00	16 753,50	6 753,50	6 754,00	21 754,0
Кредиторська заборгованість за товари	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,80	386 243,00	395 733,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	85 513,40	43 510,70	98 727,70	229 712,60	89 983,00	228 368,0
- з одержаних авансів	59 251,60	19 257,30	87 298,00	213 327,50	88 603,00	226 299,0
- з бюджетом	0,00	170,40	0,00	1 520,40	0,00	313,0
- зі страхування	0,00	539,30	0,00	864,70	0,00	458,0
- з оплати праці	0,00	1 895,60	0,00	2 899,80	0,00	1 298,0
- з учасниками	26 000,00	4 730,40	11 429,70	14 000,00	1 380,00	0,0
Інші поточні зобов'язання	261,80	16 917,70	19 269,20	9 705,30	4 990,00	96,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,70	798 603,00	982 110,0

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

Показник	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	309 931,90	3 298 562,70	925 259,60	2 259 378,00	865 106,0
Собівартість реалізованої продукції	263 041,40	3 016 952,00	826 048,90	2 083 928,00	813 741,0
Валовий прибуток	46 890,50	281 610,70	99 210,70	175 450,00	51 365,0
Інші операційні доходи	45 343,40	206 822,00	56 050,80	236 052,00	73 476,0
Адміністративні витрати	3 797,30	43 344,60	31 657,80	58 081,00	20 664,0
Витрати на збут	7 826,70	143 333,00	26 194,00	47 917,00	18 106,0
Інші операційні витрати	45 382,30	208 320,50	55 817,60	261 478,00	73 388,0
Операційний прибуток	35 227,60	93 434,60	41 592,10	44 026,00	12 683,0
Інші фінансові доходи	0,00	335,10	1 408,50	3 803,00	4 914,0
Інші доходи	7 813,30	340 196,80	99 801,50	611 802,00	310 583,0
Фінансові витрати	0,00	43 471,10	29 305,60	300 157,00	80 635,0
Втрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0
Інші витрати	8 112,80	302 890,00	81 664,20	340 916,00	231 035,0
Фінансові результати до оподаткування	34 928,10	87 605,40	31 832,30	18 558,00	16 510,0
Податок на прибуток	8 478,00	24 673,20	5 099,60	6 957,00	277,0
Чистий прибуток	26 450,10	62 932,20	26 732,70	11 601,00	16 233,0

Структура продажів ТОВ «МД Холдинг» у розрізі видів продукції

Продукція	2006			2007			2008		
	Обсяг, т	Обсяг продажів (без ПДВ), тис. грн..	% валових продажів	Обсяг, т	Обсяг продажів (без ПДВ), тис. грн..	% валових продажів	Обсяг, т	Обсяг продажів (без ПДВ), тис. грн..	% валових продажів
Металопродукція Україна									
Г/к легований лист	62,62	235,94	0,08	230,1	885,2	0,10	0,0	0,0	0,0
Прямі продажі металопроката	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,00	3 182,8	13 939,7	0,6
Комісійна торгівля металопрокатом	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,00	-	66 095,1	2,9
Г/к лист	25 056,98	55 346,03	17,86	138 913,8	341 721,2	10,30	0,0	0,0	0,0
Г/к рулон	47 734,49	115 495,82	37,27	232 386,0	601 899,6	18,30	0,0	0,0	0,0
Г/к штрипси	4 870,22	12 572,28	4,06	66 605,8	181 163,0	5,50	0,0	0,0	0,0
Стрічка сталева	69,59	180,77	0,06	2 756,8	9 676,3	0,30	0,0	0,0	0,0
Некондиційні матеріали	606,54	705,14	0,23	5 452,1	6 678,7	0,20	0,0	0,0	0,0
Профілі гнуті	2 174,32	5 468,25	1,76	21 284,3	66 080,7	2,00	0,0	0,0	0,0
Х/к легований лист	0,00	0,00	0,00	236,9	1 086,8	0,10	0,0	0,0	0,0
Х/к лист	13 981,04	33 174,49	10,70	92 085,8	243 490,1	7,40	0,0	0,0	0,0
Х/к рулон	10 105,31	28 321,78	9,14	61 350,7	181 435,8	5,50	0,0	0,0	0,0
Разом	104 661,1	251 500,50	81,15	621 302,2	1 634 117,4	49,50	3 182,8	80 034,8	3,5
Металопродукція експорт									
Г/к рулон	19 900,90	41 464,60	13,38	112 228,2	243 726,7	7,40	49 030,6	179 319,3	7,9
Х/к рулон	1 715,74	4 072,30	1,31	5 005,5	11 930,2	0,40	0,0	0,0	0,0
Разом	21 616,64	45 536,90	14,69	117 233,7	255 656,9	7,80	49 030,6	179 319,3	7,9
Сировина									
Кокс	0,00	0,00	0,00	420 863,3	459 430,8	13,90	356 242,6	702 291,1	31,1
Комісійна торгівля сировиною	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,00	-	7 137,5	0,3
Коксівне вугілля	0,00	0,00	0,00	827 076,2	515 003,9	15,60	0,0	0,0	0,0
Вогнетриви	0,00	0,00	0,00	45 975,7	88 594,9	2,70	39 571,2	101 858,7	4,5
Залізна руда	0,00	0,00	0,00	1 600 919,0	280 877,5	8,50	1 113 530,0	386 650,3	17,1
Флюси	0,00	0,00	0,00	211 050,0	13 643,9	0,40	179 495,0	18 726,1	0,8
Вугілля	0,00	0,00	0,00	207,9	103,7	0,00	682 075,0	731 331,2	32,4
Трубна продукція	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,00	4 995,2	19 990,6	0,9
Разом	0,00	0,00	0,00	3 106 092,1	1 357 654,7	41,20	2 375 909,0	1 967 985,5	87,1
Послуги									
Послуги	-	12 865,59	4,15	-	51 133,7	1,60	-	1 215,7	0,1
Транспортування	-	0,00	0,00	-	0,0	0,00	-	30 843,3	1,4
Всього чистий дохід від реалізації	126 277,7	309 902,99	100,00	3 844 628,0	3 298 562,7	100,00	2 428 122,4	2 259 398,6	100,0