

## Рейтинговий звіт MDHL 001-004

### 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:	з першого по четвертий відсоткові періоди облигацій 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:	23.07.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
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 II півріччя та за 2008 рік загалом, 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
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.

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

**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	31.03.2009
Активи	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,7	798 603,0	826 627,0
Основні засоби	185,30	1 432,80	1 350,00	1 557,9	1 462,0	1 173,0
Довгострокові інвестиції	0,00	15 469,70	9 070,30	7 987,1	1 075,0	1 075,0
Запаси	589,20	577,70	61,9	9 579,3	54,0	287,0
Дебіторська заборгованість	31 269,60	111 301,60	214 539,10	400 219,9	498 889,0	536 822,0
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22 837,7	42 311,8	200 472,0	184 542,0
Власний капітал	500,10	15 565,90	632,30	13 365,0	-5 767,0	-12 202,0
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	250 829,0
Кредиторська заборгованість	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,8	386 243,0	442 149,0

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	309 931,90	3 298 562,7	426 301,0	925 249,6	2 259 378,0	516 903,0
Валовий прибуток/ збиток	46 890,50	281 610,7	36 751,0	99 190,7	175 450,0	26 120,0
Операційний прибуток /збиток	35 227,60	93 434,6	8 303,0	41 572,1	44 026,0	5 379,0
Чистий прибуток /збиток	26 450,10	62 932,2	1 862,0	26 712,7	11 601,0	-6 435,0

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 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.

За результатами 2008 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» яке забезпечило 70% поставок коксу, та ТОВ «Техпромконтракт» – 65% концентрату коксівного вугілля. Найбільшим постачальникам вогнетривів були ТОВ «МД Групп» та ТОВ «Червоноармійський дінасовий завод», на які приходилось 92% поставок. Флюси на 48% ТОВ «МД Холдинг» закуповує у ТОВ «Челчі» та ВАТ «Комсомольське рудоуправління». Прямі продажі сировини Емітента, передусім, зосереджені на ВАТ «Запоріжсталь» та ВАТ «Запоріжжкокс». ТОВ «МД Холдинг» є найбільшим дилером металопродукції ВАТ «Запоріжсталь» на внутрішньому ринку.

Активи ТОВ «МД Холдинг» станом на 31.12.2008 р. становили 798 603,0 тис. грн., причому протягом II півріччя 2008 року її розмір збільшився на 298 212,3 тис. грн., або на 60%, за рахунок збільшення оборотних активів (дебіторської заборгованості, векселів одержаних, поточних фінансових інвестицій та інших оборотних активів), натомість, необоротні активи, навпаки, зменшились. Пасиви компанії зросли у аналізованому періоді за рахунок поточних зобов'язань (залучення кредитів, кредиторська заборгованість). Обсяг власного капіталу зменшився на 19 132,0 тис. грн. і на кінець грудня 2008 року мав від'ємне значення – (-)5 767,0 тис. грн. Зобов'язання компанії представлені переважно банківськими кредитами, розміщеними облігаціями та кредиторською заборгованістю, які разом формують 96% валюти балансу.

За підсумками діяльності у 2008 році обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 2 259 378,0 тис. грн. та зменшився порівняно з 2007 роком, на 32%. Чистий прибуток, отриманий за результатами 2008 року ТОВ «МД Холдинг», склав 11 601,0 тис. грн. (у 5,4 рази менше ніж у 2007 році).

Станом на 31.12.2008 р ТОВ «МД Холдинг» користується кредитами загальним лімітом 283 750,0 тис. грн. заборгованість за якими становила 241 387,0 тис. грн., що складає 30% валюти балансу.. Протягом II півріччя 2008 року ТОВ «МД Холдинг» відкрило 4 кредити у АКБ «Індустріалбанк» на суму 106,5 млн. грн. та довгостроковий кредит ВАТ «ВТБ Банк» на суму 80,0 млн. грн. ТОВ «МД Холдинг» використовує переважно кредити АКБ «Індустріалбанк» – 81% всього кредитного портфелю.

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.

02.06.2009 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	31.03.2009
<b>Необоротні активи</b>	<b>205,50</b>	<b>16 982,20</b>	<b>10485,30</b>	<b>9 582,20</b>	<b>2 547,00</b>	<b>2 248,00</b>
Нематеріальні активи	0,40	79,70	65,00	37,20	10,0	0,00
Незавершене будівництво	19,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	185,30	1 432,80	1350,00	1 557,90	1 462,00	1 173,00
<b>Довгострокові фінансові інвестиції</b>	<b>0,00</b>	<b>15 469,70</b>	<b>9070,30</b>	<b>7 987,10</b>	<b>1 075,00</b>	<b>1 075,00</b>
<b>Оборотні активи</b>	<b>98 067,30</b>	<b>183 112,70</b>	<b>255856,00</b>	<b>490 761,80</b>	<b>796 035,00</b>	<b>824 363,00</b>
<b>Запаси:</b>	<b>589,20</b>	<b>577,70</b>	<b>22899,60</b>	<b>9 579,30</b>	<b>54,00</b>	<b>287,00</b>
виробничі запаси	27,90	34,90	61,90	52,80	54,00	42,00
товари	561,30	542,80	0,00	9 526,50	0,00	245,00
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22831,70	42 311,80	200 472,00	184 542,00
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>31 269,60</b>	<b>111 301,60</b>	<b>214 539,10</b>	<b>400 219,90</b>	<b>498 889,00</b>	<b>536 822,00</b>
За товари	18 760,70	77 284,20	103 583,10	91 261,80	403 268,00	424 100,00
За розрахунками:	11 788,50	30 653,00	106 422,90	306 126,90	91 732,00	144 621,00
- за виданими авансами	11 788,50	30 653,00	105 718,50	306 126,90	91 606,00	107 413,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	720,40	3 364,40	4 533,10	2 831,20	3 889,00	0,00
Поточні фінансові інвестиції	61 390,00	18 869,20	13 288,00	28 639,40	79 547,00	78 230,00
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>3 145,00</b>	<b>56,40</b>	<b>466,4</b>	<b>10 010,40</b>	<b>531,00</b>	<b>68,00</b>
- в національній валюті	3 127,10	3,00	6,30	10 001,20	531,00	1,00
- в іноземній валюті	17,90	53,40	460,10	10,20	0,00	67,00
Інші оборотні активи	1 673,50	4 323,10	4 662,90	0,00	16 542,00	24 414,00
Витрати майбутніх періодів	23,70	22,60	40,90	46,70	21,00	16,00
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>98 296,50</b>	<b>200 094,90</b>	<b>266 382,20</b>	<b>500 390,70</b>	<b>798 603,00</b>	<b>826 627,00</b>
<b>Власний капітал</b>	<b>500,10</b>	<b>15 565,90</b>	<b>632,30</b>	<b>13 365,00</b>	<b>-5 767,00</b>	<b>-12 202,00</b>
Статутний капітал	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Нерозподілений прибуток	450,10	15 515,90	582,30	13 315,00	-5 817,00	-12 252,00
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,00</b>	<b>25 250,00</b>	<b>30 229,20</b>	<b>161 566,70</b>	<b>75 013,00</b>	<b>75 013,00</b>
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	25 250,00	86 134,70	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	50 452,80	70 453,00	70 453,00
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	4979,20	4 979,20	4 560,00	4 560,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	20 000,00	0,00	0,00
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>97 796,40</b>	<b>159 279,00</b>	<b>235 520,70</b>	<b>325 459,00</b>	<b>729 357,00</b>	<b>763 816,00</b>
Короткострокові кредити банків	0,00	35 806,40	65 880,20	0,00	241 387,00	250 829,00
Векселі видані	10 841,00	20 750,00	16 753,50	6 753,50	6 754,00	6 754,00
Кредиторська заборгованість за товари	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,80	386 243,00	442 149,00
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>	<b>85 513,40</b>	<b>43 510,70</b>	<b>98 727,70</b>	<b>229 712,60</b>	<b>89 983,00</b>	<b>56 720,00</b>
- з одержаних авансів	59 251,60	19 257,30	87 298,00	213 327,50	88 603,00	54 756,00
- з бюджетом	0,00	170,40	0,00	1 520,40	0,00	223,00
- зі страхування	0,00	539,30	0,00	864,70	0,00	458,00
- з оплати праці	0,00	1 895,60	0,00	2 899,80	0,00	1 283,00
- з учасниками	26 000,00	4 730,40	11 429,70	14 000,00	1 380,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	261,80	16 917,70	19 269,20	9 705,30	4 990,00	7 364,00
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>98 296,50</b>	<b>200 094,90</b>	<b>266 382,20</b>	<b>500 390,70</b>	<b>798 603,00</b>	<b>826 627,00</b>

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

Показник	2006	2007	I пів. 2008	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	309 931,90	3 298 562,70	925 259,60	426 301,00	2 259 378,00	516 903,00
Собівартість реалізованої продукції	263 041,40	3 016 952,00	826 048,90	389 550,00	2 083 928,00	490 783,00
<b>Валовий прибуток</b>	<b>46 890,50</b>	<b>281 610,70</b>	<b>99 210,70</b>	<b>36 751,00</b>	<b>175 450,00</b>	<b>26 120,00</b>
Інші операційні доходи	45 343,40	206 822,00	56 050,80	20 931,00	236 052,00	32 183,00
Адміністративні витрати	3 797,30	43 344,60	31 657,80	16 158,00	58 081,00	10 156,00
Витрати на збут	7 826,70	143 333,00	26 194,00	12 113,00	47 917,00	9 863,00
Інші операційні витрати	45 382,30	208 320,50	55 817,60	21 108,00	261 478,00	32 905,00
<b>Операційний прибуток</b>	<b>35 227,60</b>	<b>93 434,60</b>	<b>41 592,10</b>	<b>8 303,00</b>	<b>44 026,00</b>	<b>5 379,00</b>
Інші фінансові доходи	0,00	335,10	1 408,50	263,00	3 803,00	1 232,00
Інші доходи	7 813,30	340 196,80	99 801,50	26 455,00	611 802,00	122 097,00
Фінансові витрати	0,00	43 471,10	29 305,60	24 870,00	300 157,00	66 019,00
Втрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00		69 124,00
Інші витрати	8 112,80	302 890,00	81 664,20	8 192,00	340 916,00	0,00
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>34 928,10</b>	<b>87 605,40</b>	<b>31 832,30</b>	<b>1 959,00</b>	<b>18 558,00</b>	<b>-6 435,00</b>
Податок на прибуток	8 478,00	24 673,20	5 099,60	97,00	6 957,00	0,00
<b>Чистий прибуток</b>	<b>26 450,10</b>	<b>62 932,20</b>	<b>26 732,70</b>	<b>1 862,00</b>	<b>11 601,00</b>	<b>-6 435,00</b>

## 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
<b>Металопродукція Україна</b>									
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
<b>Разом</b>	<b>104 661,1</b>	<b>251 500,50</b>	<b>81,15</b>	<b>621 302,2</b>	<b>1 634 117,4</b>	<b>49,50</b>	<b>3 182,8</b>	<b>80 034,8</b>	<b>3,5</b>
<b>Металопродукція експорт</b>									
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
<b>Разом</b>	<b>21 616,64</b>	<b>45 536,90</b>	<b>14,69</b>	<b>117 233,7</b>	<b>255 656,9</b>	<b>7,80</b>	<b>49 030,6</b>	<b>179 319,3</b>	<b>7,9</b>
<b>Сировина</b>									
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
<b>Разом</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 106 092,1</b>	<b>1 357 654,7</b>	<b>41,20</b>	<b>2 375 909,0</b>	<b>1 967 985,5</b>	<b>87,1</b>
<b>Послуги</b>									
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
<b>Всього чистий дохід від реалізації</b>	<b>126 277,7</b>	<b>309 902,99</b>	<b>100,00</b>	<b>3 844 628,0</b>	<b>3 298 562,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2 428 122,4</b>	<b>2 259 398,6</b>	<b>100,0</b>