

Рейтинговий звіт MDHL 001-003

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.
Номінальна 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:	06.11.2008 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 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	28.12.2007	19.06.2008	06.11.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

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;
- суттєвим зростанням масштабів діяльності Емітента з моменту створення у 2006 році: чисті обсяги реалізації становили 1,1 млрд. грн. за результатами I півріччя 2008 року; ЕВІТДА – 60,2 млн. грн.; чистий прибуток – 26,7 млн. грн.
- низьким борговим навантаженням.

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

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь», питома вага продукції якого у структурі реалізації ТОВ «МД Холдинг» становила близько 60% за підсумками 2007 року (у грошовому вимірі);
- негативними тенденціями на ринку металопродукції, що характеризується значним зниженням цін та попиту на неї.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	30.09.2007	31.12.2007	30.06.2008
Активи	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,7
Основні засоби	185,30	1 432,80	1 350,00	1 557,9
Довгострокові інвестиції	0,00	15 469,70	9 070,30	7 987,1
Запаси	589,20	577,70	61,9	9 579,3
Дебіторська заборгованість	31 269,60	111 301,60	214 539,10	400 219,9
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22 837,7	42 311,8
Власний капітал	500,10	15 565,90	632,30	13 365,0
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	25 250,00	86 134,7
Короткострокові кредити банків	0,00	35 806,40	65 880,20	0,0
Кредиторська заборгованість	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,8

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008
Чистий обсяг продажу	309 931,90	1 791 329,2	3 298 562,70	925 249,6
Валовий прибуток/ збиток	46 890,50	168 319,0	281 610,70	99 190,7
Операційний прибуток /збиток	35 227,60	67 598,9	93 434,60	41 572,1
Чистий прибуток /збиток	26 450,10	46 378,7	62 932,20	26 712,7

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 галузь України залежить від загальносвітової кон'юнктури, оскільки близько 80% продукції поставляється на світовий ринок. Світові ціни на сталь досягли свого максимуму у III кварталі 2008 року і почали стрімко знижуватися. Насамперед, зниженням економічних показників лідируючих економік світу – ЄС, Японії та США, та значним погіршенням можливостей кредитування виробництва основних споживачів металопродукції. Виробництво сталі в Україні скоротилося за 9 місяців 2008 року, порівняно з аналогічним періодом 2007 року, на 1% – до 31,6 млн. т.

За результатами I півріччя 2008 року питома вага доходів від металопродукції становила 0,1%, 90,1% припадало на реалізацію сировини і 3,3% – на експорт. Дохід від надання комісійних, лізингових та інформаційних послуг підприємства склав 6,6% чистого доходу від реалізації. Загалом, за I півріччя 2008 року спостерігається падіння реалізації металопродукції – було продано 10 941,2 тонн металопродукції, з якої 99% становили продажі гарячекатаного рулону. Це у 43,5 рази менше, ніж у I півріччі 2007 року. В I півріччі 2008 року було продано 1 043 252,7 тонн сировини. Зокрема, 35,7% припадало на реалізацію коксівного вугілля, 30% – залізної руди. В аналізованому періоді було реалізовано сировини на 34,3% менше, ніж у I півріччі 2007 року. Постачальниками металопродукції виступали ВАТ «Запоріжсталь», яке забезпечило 100% готового металопрокату, та ТОВ «МД Істейт». Найбільшими постачальниками сировини за результатами I півріччя 2008 року були ТОВ «Істек» (кокс), ТОВ «Технопромконтракт» (вугілля) та ТОВ «МД Груп» (вогнетриви). 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 30.06.2008 р. становили 500 390,7 тис. грн., причому протягом I півріччя 2008 року її розмір збільшився на 234 008,5 тис. грн., або на 88%, за рахунок збільшення оборотних активів (дебіторської заборгованості, товарних запасів, поточних фінансових інвестицій та грошових коштів), натомість, необоротні активи, навпаки, зменшились. Пасиви компанії зросли в аналізованому періоді як за рахунок зобов'язань (залучення кредитів, розміщені облігації, кредиторська заборгованість), так і за рахунок власного капіталу. Обсяг власного капіталу збільшився на 12 732,7 тис. грн. і становив на кінець червня 2008 року 13 365,0 тис. грн. (2,7% валюти балансу). Зобов'язання компанії представлені

переважно банківськими кредитами, розміщеними облігаціями та кредиторською заборгованістю, які разом формують 86% валюти балансу.

За підсумками діяльності протягом I півріччя 2008 року обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 925 249,6 тис. грн. та зменшився порівняно з аналогічним періодом 2007 року на 48%, що пов'язано зі зниженням комісійної винагороди комісіонера до 1,25% у 2007 році. Обсяг валового прибутку в результаті цього зменшився на 41% – до 99 190,7 тис. грн. В результаті зазначених факторів чистий прибуток, отриманий за результатами I півріччя 2008 року ТОВ «МД Холдинг», склав 26 712,7 тис. грн. (на 42% менше, ніж у I півріччі 2007 року).

Станом на 30.06.2008 р. ТОВ «МД Холдинг» користується кредитами загальним лімітом 97 750,0 тис. грн., заборгованість за якими становила 86 134,7 тис. грн., що складає 17% валюти балансу. Кредити залучені з метою поповнення обігових коштів. Протягом I півріччя 2008 року ТОВ «МД Холдинг» погасило дві кредитні лінії у АКБ «Індустріалбанк» на загальну суму 59 950,0 тис. грн. Натомість, у цьому ж банку було відкрито кредитну лінію на суму 72 750,0 тис. грн.

Станом на 01.07.2008 р. 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.

02.09.2008 р. було виплачено відсотки за другим купонним періодом у розмірі 1 870,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Холдинг» підтверджено на рівні *aaBBB*, 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
Необоротні активи	205,50	16 982,20	10485,30	9 582,20
Нематеріальні активи	0,40	79,70	65,00	37,20
Незавершене будівництво	19,80	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	185,30	1 432,80	1350,00	1 557,90
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	15 469,70	9070,30	7 987,10
Оборотні активи	98 067,30	183 112,70	255856,00	490 761,80
Запаси:	589,20	577,70	22899,60	9 579,30
виробничі запаси	27,90	34,90	61,90	52,80
товари	561,30	542,80	0,00	9 526,50
Векселі одержані	0,00	47 962,10	22831,70	42 311,80
Дебіторська заборгованість :	31 269,60	111 301,60	214 539,10	400 219,90
За товари	18 760,70	77 284,20	103 583,10	91 261,80
За розрахунками:	11 788,50	30 653,00	106 422,90	306 126,90
- за виданими авансами	11 788,50	30 653,00	105 718,50	306 126,90
Інша поточна дебіторська заборгованість	720,40	3 364,40	4 533,10	2 831,20
Поточні фінансові інвестиції	61 390,00	18 869,20	13 288,00	28 639,40
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3 145,00	56,40	466,4	10 010,40
- в національній валюті	3 127,10	3,00	6,30	10 001,20
- в іноземній валюті	17,90	53,40	460,10	10,20
Інші оборотні активи	1 673,50	4 323,10	4 662,90	0,00
Витрати майбутніх періодів	23,70	22,60	40,90	46,70
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,70
Власний капітал	500,10	15 565,90	632,30	13 365,00
Статутний капітал	50,00	50,00	50,00	50,00
Нерозподілений прибуток	450,10	15 515,90	582,30	13 315,00
Довгострокові зобов'язання	0,00	25 250,00	30 229,20	161 566,70
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	25 250,00	86 134,70
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	50 452,80
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	4979,20	4 979,20
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	20 000,00
Поточні зобов'язання	97 796,40	159 279,00	235 520,70	325 459,00
Короткострокові кредити банків	0,00	35 806,40	65 880,20	0,00
Векселі видані	10 841,00	20 750,00	16 753,50	6 753,50
Кредиторська заборгованість за товари	1 442,00	59 211,90	34 890,10	76 387,80
Поточні зобов'язання за розрахунками:	85 513,40	43 510,70	98 727,70	229 712,60
- з одержаних авансів	59 251,60	19 257,30	87 298,00	213 327,50
- з бюджетом	0,00	170,40	0,00	1 520,40
- зі страхування	0,00	539,30	0,00	864,70
- з оплати праці	0,00	1 895,60	0,00	2 899,80
- з учасниками	26 000,00	4 730,40	11 429,70	14 000,00
Інші поточні зобов'язання	261,80	16 917,70	19 269,20	9 705,30
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	98 296,50	200 094,90	266 382,20	500 390,70

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

Показник	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008
Чистий дохід від реалізації продукції	309 931,90	1 791 329,20	3 298 562,70	925 259,60
Собівартість реалізованої продукції	263 041,40	1 623 010,20	3 016 952,00	826 048,90
Валовий прибуток	46 890,50	168 319,00	281 610,70	99 210,70
Інші операційні доходи	45 343,40	131 033,30	206 822,00	56 050,80
Адміністративні витрати	3 797,30	18 656,50	43 344,60	31 657,80
Витрати на збут	7 826,70	81 499,70	143 333,00	26 194,00
Інші операційні витрати	45 382,30	131 597,50	208 320,50	55 817,60
Операційний прибуток	35 227,60	67 598,60	93 434,60	41 592,10
Інші фінансові доходи	0,00	61,00	335,10	1 408,50
Інші доходи	7 813,30	149 578,20	340 196,80	99 801,50
Фінансові витрати	0,00	3 997,60	43 471,10	29 305,60
Інші витрати	8 112,80	150 860,50	302 890,00	81 664,20
Фінансові результати до оподаткування	34 928,10	62 379,70	87 605,40	31 832,30
Податок на прибуток	8 478,00	16 001,00	24 673,20	5 099,60
Чистий прибуток	26 450,10	46 378,70	62 932,20	26 732,70

Структура продажів ТОВ «МД Холдинг» у розрізі видів продукції

Продукція	2006			2007			I пів. 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
Г/к лист	25 056,98	55 346,03	17,86	138 913,8	341 721,2	10,30	70,8	360,7	0,1
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	18,6	94,8	0,1
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	104 661,11	251 500,50	81,15	621 302,2	1 634 117,4	49,50	89,4	455,5	0,1
Металопродукція експорт									
Г/к рулон	19 900,90	41 464,60	13,38	112 228,2	243 726,7	7,4	10836,9	29 850,1	3,2
Х/к рулон	1 715,74	4 072,30	1,31	5 005,5	11 930,2	0,4	15,4	176,9	0,1
Разом	21 616,64	45 536,90	14,69	117 233,7	255 656,9	7,8	1 0852,2	30 027,0	3,3
Сировина									
Кокс	0,00	0,00	0,00	420 863,3	459 430,8	13,9	188 030,7	302 486,9	32,7
Коксівне вугілля	0,00	0,00	0,00	827 076,2	515 003,9	15,6	372 921,6	238 402,7	35,5
Вогнетриви	0,00	0,00	0,00	45 975,7	88 594,9	2,7	46 891,0	62 233,0	6,7
Залізна руда	0,00	0,00	0,00	1 600 919,0	280 877,5	8,5	315 525,0	112 059,9	12,1
Флюси	0,00	0,00	0,00	211 050,0	13 643,9	0,4	115 726,0	11 352,7	1,2
Вугілля	0,00	0,00	0,00	207,9	103,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Трубна продукція	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	4 158,4	17 482,3	1,9
Разом	0,00	0,00	0,00	3 106 092,1	1 357 654,7	41,2	4 158,4	834 017,5	90,1
Послуги									
Послуги	-	12 865,59	4,15	-	51 133,7	1,60	-	60 760,4	6,6
Всього чистий дохід від реалізації	126 277,75	309 902,99	100,00	3 844 628,0	3 298 562,7	100,00	1 054 194,3	925 260,4	100,0