

Рейтинговий звіт MDHL 001-006 short

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:	29.06.2010 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 II півріччя та 2009 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	22.12.2009	29.06.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	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», та входженням до найбільших вітчизняних металотрейдерів;

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

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь»;
- циклічністю металургійної галузі.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009
Активи	98 296,50	266 382,20	500 390,7	798 603,0	982 110,0	768 271,00
Основні засоби	185,30	1 350,00	1 557,9	1 462,0	1 144,0	2 518,0
Довгострокові інвестиції	0,00	9 070,30	7 987,1	1 075,0	1 075,0	3 074,0
Запаси	589,20	61,9	9 579,3	54,0	533,0	345,0
Дебіторська заборгованість	31 269,60	214 539,10	400 219,9	498 889,0	657 593,0	572 046,0
Векселі одержані	0,00	22 837,7	42 311,8	200 472,0	57 025,0	67 479,0
Власний капітал	500,10	632,30	13 365,0	-5 767,0	10 466,0	-11 348,0
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	86 134,7	0,0	0,0	0,0
Короткострокові кредити банків	0,00	65 880,20	0,0	241 387,0	234 564,0	236 022,0
Кредиторська заборгованість	1 442,00	34 890,10	76 387,8	386 243,0	395 733,0	404 212,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009	2009
Чистий обсяг продажу	309 931,90	3 298 562,7	925 249,6	2 259 378,0	865 106,0	1 895 919,0
Валовий прибуток/ збиток	46 890,50	281 610,7	99 190,7	175 450,0	51 365,0	134 777,0
Операційний прибуток /збиток	35 227,60	93 434,6	41 572,1	44 026,0	12 683,0	37 095,0
Чистий прибуток /збиток	26 450,10	62 932,2	26 712,7	11 601,0	16 233,0	-5 642,0

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%. 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.

У II півріччі 2009 року обсяг продажу металопрокату ТОВ «МД Холдинг» зменшився на 34% в натуральному вимірі та на 37% в грошовому вимірі в порівнянні із II півріччям 2008 року і складав 10% від загальної виручки від реалізації за аналізований період. Продаж коксу складав 35% обсягу продажів в II півріччі 2009 року і збільшився на 25% в натуральному вимірі та зменшився на 11% грошовому вимірі в порівнянні із II півріччям 2008 року. Продаж руди залізної складав 22% обсягу продажів в II півріччі 2009 року і збільшився на 33% в натуральному вимірі та на 7% грошовому вимірі в порівнянні із II півріччям 2008 року. Основними постачальниками металопродукції виступали ТОВ «Металургійний центр», ПП ЗАТ «Запорізький залізорудний комбінат» та ТД «Шолоховський». Прямі продажі сировини Емітента, передусім, зосереджені на ВАТ «Запоріжсталь». ТОВ «МД Холдинг» є найбільшим дилером металопродукції ВАТ «Запоріжсталь» на внутрішньому ринку.

Валюта балансу ТОВ «МД Холдинг» протягом II півріччя 2009 року зменшилась на 213,8 млн. грн., або на 22% і станом на 31.12.2009 р. становила 768,3 млн. грн. Зменшення активів у аналізованому періоді відбулося переважно за рахунок зменшення оборотних активів (дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги). Пасиви компанії зменшились переважно за рахунок зобов'язань (кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги). Протягом II півріччя 2009 року власний капітал зменшився на 21,8 млн. грн. за рахунок виникнення

непокритого збитку і на кінець 2009 року становив 11,4 млн. грн. Зобов'язання компанії представлені переважно банківськими кредитами, розміщеними облігаціями та кредиторською заборгованістю.

За підсумками діяльності у 2009 році обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 1 895,9 млн. грн. та зменшився порівняно з 2008 роком на 16%. Обсяг валового прибутку в результаті цього зменшився на 23% – до 134,8 млн. грн. В результаті зазначених факторів чистий збиток, отриманий за результатами 2009 року ТОВ «МД Холдинг», склав 5,6 млн. грн. (в 2009 році було отримано прибуток в розмірі 11,6 млн. грн.).

Станом на 31.12.2009 р ТОВ «МД Холдинг» мало заборгованість за кредитами у розмірі 236,0 млн. грн., що складає 31% валюти балансу. ТОВ «МД Холдинг» використовує переважно кредити одного банку – 74% всього кредитного портфелю. Кредити короткострокові, залучені для поповнення оборотних коштів.

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. До оферти облігації не пред'являлись.

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 корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

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

Стаття балансу	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009
Необоротні активи	10485,30	9 582,20	2 547,00	2 255,00	5 618,00
Нематеріальні активи	65,00	37,20	10,0	36,00	26,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	1350,00	1 557,90	1 462,00	1 144,00	2 518,00
Довгострокові фінансові інвестиції	9070,30	7 987,10	1 075,00	1 075,00	3 074,00
Оборотні активи	255856,00	490 761,80	796 035,00	979 807,00	762 616,00
Запаси:	22899,60	9 579,30	54,00	533,00	345,00
виробничі запаси	61,90	52,80	54,00	124,00	105,00
товари	0,00	9 526,50	0,00	409,00	240,00
Векселі одержані	22831,70	42 311,80	200 472,00	57 025,00	67 479,00
Дебіторська заборгованість :	214 539,10	400 219,90	498 889,00	657 593,00	572 046,00
За товари	103 583,10	91 261,80	403 268,00	427 375,00	185 962,00
За розрахунками:	106 422,90	306 126,90	91 732,00	230 218,00	386 084,00
- за виданими авансами	105 718,50	306 126,90	91 606,00	221 357,00	359 046,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 533,10	2 831,20	3 889,00	0,00	2 545,00
Поточні фінансові інвестиції	13 288,00	28 639,40	79 547,00	238 449,00	103 870,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	466,4	10 010,40	531,00	812,00	451,00
- в національній валюті	6,30	10 001,20	531,00	1,00	1,00
- в іноземній валюті	460,10	10,20	0,00	811,00	450,00
Інші оборотні активи	4 662,90	0,00	16 542,00	25 395,00	15 880,00
Витрати майбутніх періодів	40,90	46,70	21,00	48,00	37,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	266 382,20	500 390,70	798 603,00	982 110,00	768 271,00
Власний капітал	632,30	13 365,00	-5 767,00	10 416,00	-11 348,00
Статутний капітал	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Нерозподілений прибуток	582,30	13 315,00	-5 817,00	10 416,00	-11 398,00
Довгострокові зобов'язання	30 229,20	161 566,70	75 013,00	91 129,00	74 952,00
Довгострокові кредити банків	25 250,00	86 134,70	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	50 452,80	70 453,00	86 569,00	70 453,00
Відстрочені податкові активи	4979,20	4 979,20	4 560,00	4 560,00	4 499,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	20 000,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	235 520,70	325 459,00	729 357,00	880 515,00	704 667,00
Короткострокові кредити банків	65 880,20	0,00	241 387,00	234 564,00	236 022,00
Векселі видані	16 753,50	6 753,50	6 754,00	21 754,00	64 433,00
Кредиторська заборгованість за товари	34 890,10	76 387,80	386 243,00	395 733,00	216 968,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	98 727,70	229 712,60	89 983,00	228 368,00	181 631,00
- з одержаних авансів	87 298,00	213 327,50	88 603,00	226 299,00	178 142,00
- з бюджетом	0,00	1 520,40	0,00	313,00	0,00
- зі страхування	0,00	864,70	0,00	458,00	821,00
- з оплати праці	0,00	2 899,80	0,00	1 298,00	2 668,00
- з учасниками	11 429,70	14 000,00	1 380,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	19 269,20	9 705,30	4 990,00	96,00	5 613,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	266 382,20	500 390,70	798 603,00	982 110,00	768 271,00

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

Показник	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	309 931,90	3 298 562,70	925 259,60	2 259 378,00	865 106,0	1 895 919,0
Собівартість реалізованої продукції	263 041,40	3 016 952,00	826 048,90	2 083 928,00	813 741,0	1 761 142,0
Валовий прибуток	46 890,50	281 610,70	99 210,70	175 450,00	51 365,0	134 777,0
Інші операційні доходи	45 343,40	206 822,00	56 050,80	236 052,00	73 476,0	128 851,0
Адміністративні витрати	3 797,30	43 344,60	31 657,80	58 081,00	20 664,0	56 461,0
Витрати на збут	7 826,70	143 333,00	26 194,00	47 917,00	18 106,0	37 140,0
Інші операційні витрати	45 382,30	208 320,50	55 817,60	261 478,00	73 388,0	132 932,0
Операційний прибуток	35 227,60	93 434,60	41 592,10	44 026,00	12 683,0	37 095,0
Інші фінансові доходи	0,00	335,10	1 408,50	3 803,00	4 914,0	11 887,0
Інші доходи	7 813,30	340 196,80	99 801,50	611 802,00	310 583,0	1 797 773,0
Фінансові витрати	0,00	43 471,10	29 305,60	300 157,00	80 635,0	108 005,0
Втрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	8 112,80	302 890,00	81 664,20	340 916,00	231 035,0	1 744 355,0
Фінансові результати до оподаткування	34 928,10	87 605,40	31 832,30	18 558,00	16 510,0	-5 605,0
Податок на прибуток	8 478,00	24 673,20	5 099,60	6 957,00	277,0	37,0
Чистий прибуток	26 450,10	62 932,20	26 732,70	11 601,00	16 233,0	-5 642,0