

Рейтинговий звіт MDHL 001-008

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 13 по 16 відсоткові періоди - 15% річних
Термін обігу:	по 31 грудня 2013 року
Термін розміщення:	з 03.03.2008 р. до 02.03.2009 р.
Термін погашення:	з 01.01.2014 р. до 02.01.2014 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.12.2007 р.
Дата оновлення:	09.06.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «МД Холдинг» за II півріччя та 2010 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	11.11.2010	09.06.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	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», та входженням до числа найбільших вітчизняних металотрейдерів;
- покращенням основних показників ефективності фінансово-господарської діяльності підприємства протягом 2010 року.

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

- борговим навантаженням, а також високою питомою вагою короткострокових зобов'язань у кредитному портфелі ТОВ «МД Холдинг»;
- залежністю діяльності Емітента від ВАТ «Запоріжсталь»;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків, а також ціни на енергоресурси.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
Активи	98 296,50	266 382,20	798 603,0	982 110,0	768 271,0	1 022 311,0	907 059,0
Основні засоби	185,30	1 350,00	1 462,0	1 144,0	2 518,0	2 190,0	2 147,0
Довгострокові інвестиції	0,00	9 070,30	1 075,0	1 075,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0
Запаси	589,20	61,9	54,0	533,0	345,0	79,0	78,0
Дебіторська заборгованість	31 269,60	214 539,10	498 889,0	657 593,0	572 046,0	626 496,0	668 754,0
Векселі одержані	0,00	22 837,7	200 472,0	57 025,0	67 479,0	8 694,0	1 501,0
Власний капітал	500,10	632,30	-5 767,0	10 466,0	-11 348,0	9 685,0	28 024,0
Довгострокові кредити банків	0,00	25 250,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокові кредити банків	0,00	65 880,20	241 387,0	234 564,0	236 022,0	297 189,0	291 348,0
Кредиторська заборгованість	1 442,00	34 890,10	386 243,0	395 733,0	404 212,0	618 731,0	484 297,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I пів. 2009	2009	I пів. 2010	2010
Чистий обсяг продажу	309 931,90	3 298 562,7	2 259 378,0	865 106,0	1 895 919,0	1 051 863,0	1 911 135,0
Валовий прибуток/ збиток	46 890,50	281 610,7	175 450,0	51 365,0	134 777,0	113 036,0	240 235,0
Операційний прибуток /збиток	35 227,60	93 434,6	44 026,0	12 683,0	37 095,0	51 040,0	119 309,0
Чистий прибуток /збиток	26 450,10	62 932,2	11 601,0	16 233,0	(5 642,0)	21 033,0	39 372,0

Товариство з обмеженою відповідальністю «МД Холдинг» зареєстроване 19.07.2006 р. Подільською районною державною адміністрацією у місті Києві. 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. При цьому близько 40% українського експорту припадає на напівфабрикати, перш за все - на заготовки. У географічному розрізі понад 40% продукції направлялося в країни Близького Сходу і Північної Африки, включаючи Туреччину - найбільшого (поряд з Росією) покупця української сталі. Приріст експорту металопродукції за підсумками 2010 року склав 6,1%, а імпорт покривав внутрішній ринок металопрокату на 25% (10% в 2004-2005 рр.). Слід зазначити, що для металургії, як і для інших сировинних галузей, є характерною нестабільність попиту і цін, а також значна чутливість до загальноекономічних циклів. Світова економічна криза призвела до різкого зниження попиту і цін на металургійну продукцію. Але, вже у 2010 році спостерігалася позитивна тенденція відновлення попиту і як наслідок збільшення обсягів виробництва. Так, за підсумками 2010 року світове виробництво сталі склало 1 413,6 млн. тонн (за підсумками I півріччя 2010 року - 707,3 млн. тонн), що на 15,9% перевищує аналогічний показник 2009 року. Основними проблемами українських виробників сталі залишаються значна частка енергоємних та застарілих мартенівських печей в основних засобах, проблема забезпеченості сировиною та обмеженість доступу до довгострокових фінансових ресурсів внаслідок кризи ліквідності на світових ринках.

У II півріччі 2010 року найбільші частки в структурі продажів товариства займали залізна руда (406,4 млн. грн., або 47,3%), коксівне вугілля (304,9 млн. грн. або 33%). При цьому, в натуральному вимірі обсяги продажів коксівного вугілля зменшились на 8%, при збільшенні виручки від реалізації продукції на 33%. Продажі залізної руди збільшились на 4% в натуральному виразі та в 1,4 рази в грошовому вимірі. Експорт товариства за підсумками II півріччя 2010 року склав 5,9% або 50,3 млн. грн. від загального обсягу реалізації. Основними постачальниками металопродукції виступали ТОВ «МД Груп Запоріжжя», ВАТ «Запоріжсталь» та фірма «Trust Way General Trading F.Z.E.». Прямі продажі сировини Емітента, передусім, зосереджені на ВАТ «Запоріжсталь» та ВАТ «Запоріжкокс». За даними підприємства, ТОВ «МД Холдинг» є найбільшим дилером металопродукції ВАТ «Запоріжсталь» на внутрішньому ринку.

Валюта балансу ТОВ «МД Холдинг» протягом II півріччя 2010 року зменшилася на 115,0 млн. грн., або на 11,2% і становила 907,0 млн. грн. Зменшення активів у аналізованому періоді відбулося переважно за рахунок поточних фінансових інвестицій, пасиву за рахунок кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Протягом II півріччя 2010 року власний капітал збільшився на 18,3 млн. грн. і становив 28,0 млн. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку.

Зобов'язання компанії представлені переважно банківськими кредитами та розміщеними облігаціями.

За підсумками діяльності у 2010 році обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 1 911,1 млн. грн. та збільшився порівняно з 2009 роком на 15,2 млн. грн. Обсяг валового прибутку зріс на 105,5 млн. грн. – до 240,2 млн. грн. Результатом фінансово-господарської діяльності ТОВ «МД Холдинг» в 2010 році стало отримання чистого прибутку у розмірі 21,0 млн. грн. (за результатами 2009 року підприємство отримало збиток у сумі 5 642,0 тис. грн.).

Станом на 31.12.2010 р ТОВ «МД Холдинг» мало заборгованість за кредитами у розмірі 291,4 млн. грн., що складає 32% валюти балансу. ТОВ «МД Холдинг» використовує переважно кредити АКБ «Індустріалбанк» – 44% 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. Протягом 2010 році було виплачено відсотки за 8-11 купонними періодами у розмірі 5 609,6 тис. грн. Станом на 09.06.2011 р. був сплачений процентний дохід за 12-13 купонні періоди у розмірі 3 739,8 тис. грн.

В I кварталі 2011 року ДКЦПФ було зареєстровано зміни до Пропекту емісії облігацій ТОВ «МД Холдинг», а саме, продовжено термін обігу облігацій серії А до 31.12.2013 р., погашення облігацій буде відбуватися з 01.01.2014 р. по 02.01.2014 р. також внесено доповнення щодо дат надання повідомлення про викуп облігацій.

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Холдинг» підтверджено на рівні uaBBB, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А.М. Коноплястий

Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

І.І. Пузенко

Додатки

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

Стаття балансу	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
Необоротні активи	10485,30	2 547,00	2 255,00	5 618,00	5 280,00	5 227,00
Нематеріальні активи	65,00	10,0	36,00	26,00	16,00	6,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	1350,00	1 462,00	1 144,00	2 518,00	2 190,00	2 147,00
Довгострокові фінансові інвестиції	9070,30	1 075,00	1 075,00	3 074,00	3 074,00	3 074,00
Оборотні активи	255856,00	796 035,00	979 807,00	762 616,00	1 016 983,00	901 760,00
Запаси:	22899,60	54,00	533,00	345,00	79,00	78,00
виробничі запаси	61,90	54,00	124,00	105,00	79,00	78,00
товари	0,00	0,00	409,00	240,00	0,00	0,00
Векселі одержані	22831,70	200 472,00	57 025,00	67 479,00	8 694,00	1 501,00
Дебіторська заборгованість :	214 539,10	498 889,00	657 593,00	572 046,00	626 496,00	668 754,00
За товари	103 583,10	403 268,00	427 375,00	185 962,00	274 389,00	243 894,00
За розрахунками:	106 422,90	91 732,00	230 218,00	386 084,00	350 844,00	423 420,00
- за виданими авансами	105 718,50	91 606,00	221 357,00	359 046,00	344 477,00	415 287,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 533,10	3 889,00	0,00	2 545,00	1 263,00	1 440,00
Поточні фінансові інвестиції	13 288,00	79 547,00	238 449,00	103 870,00	332 875,00	218 603,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	466,4	531,00	812,00	451,00	25 580,00	3,00
- в національній валюті	6,30	531,00	1,00	1,00	25 580,00	3,00
- в іноземній валюті	460,10	0,00	811,00	450,00	0,00	0,00
Інші оборотні активи	4 662,90	16 542,00	25 395,00	15 880,00	23 259,00	12 821,00
Витрати майбутніх періодів	40,90	21,00	48,00	37,00	48,00	72,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	266 382,20	798 603,00	982 110,00	768 271,00	1 022 311,00	907 059,00
Власний капітал	632,30	-5 767,00	10 416,00	-11 348,00	9 685,00	28 024,00
Статутний капітал	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Нерозподілений прибуток	582,30	-5 817,00	10 416,00	-11 398,00	9 635,00	27 974,00
Довгострокові зобов'язання	30 229,20	75 013,00	91 129,00	74 952,00	74 952,00	81 600,00
Довгострокові кредити банків	25 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	70 453,00	86 569,00	70 453,00	70 453,00	70 453,00
Відстрочені податкові активи	4979,20	4 560,00	4 560,00	4 499,00	4 499,00	11 147,00
Поточні зобов'язання	235 520,70	729 357,00	880 515,00	704 667,00	937 674,00	797 435,00
Короткострокові кредити банків	65 880,20	241 387,00	234 564,00	236 022,00	297 189,00	291 348,00
Векселі видані	16 753,50	6 754,00	21 754,00	64 433,00	21 754,00	21 754,00
Кредиторська заборгованість за товари	34 890,10	386 243,00	395 733,00	216 968,00	373 027,00	169 142,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	98 727,70	89 983,00	228 368,00	181 631,00	239 219,00	306 493,00
- з одержаних авансів	87 298,00	88 603,00	226 299,00	178 142,00	234 876,00	301 225,00
- з бюджетом	0,00	0,00	313,00	0,00	711,00	2 950,00
- зі страхування	0,00	0,00	458,00	821,00	910,00	505,00
- з оплати праці	0,00	0,00	1 298,00	2 668,00	2 722,00	1 813,00
- з учасниками	11 429,70	1 380,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	19 269,20	4 990,00	96,00	5 613,00	6 485,00	8 662,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	266 382,20	798 603,00	982 110,00	768 271,00	1 022 311,00	907 059,00

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

Показник	2006	2007	2008	I пів. 2009	2009	I пів. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	309 931,90	3 298 562,70	2 259 378,00	865 106,0	1 895 919,0	1 051 863,0	1 911 135,0
Собівартість реалізованої продукції	263 041,40	3 016 952,00	2 083 928,00	813 741,0	1 761 142,0	938 827,0	1 670 900,0
Валовий прибуток	46 890,50	281 610,70	175 450,00	51 365,0	134 777,0	113 036,0	240 235,0
Інші операційні доходи	45 343,40	206 822,00	236 052,00	73 476,0	128 851,0	370 372,0	800 895,0
Адміністративні витрати	3 797,30	43 344,60	58 081,00	20 664,0	56 461,0	40 587,0	71 995,0
Витрати на збут	7 826,70	143 333,00	47 917,00	18 106,0	37 140,0	20 829,0	46 118,0
Інші операційні витрати	45 382,30	208 320,50	261 478,00	73 388,0	132 932,0	370 952,0	803 708,0
Операційний прибуток	35 227,60	93 434,60	44 026,00	12 683,0	37 095,0	51 040,0	119 309,0
Інші фінансові доходи	0,00	335,10	3 803,00	4 914,0	11 887,0	6 477,0	12 828,0
Інші доходи	7 813,30	340 196,80	611 802,00	310 583,0	1 797 773,0	820 056,0	1 203 545,0
Фінансові витрати	0,00	43 471,10	300 157,00	80 635,0	108 005,0	34 914,0	70 123,0
Втрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	8 112,80	302 890,00	340 916,00	231 035,0	1 744 355,0	821 032,0	1 205 877,0
Фінансові результати до оподаткування	34 928,10	87 605,40	18 558,00	16 510,0	-5 605,0	21 627,0	59 682,0
Податок на прибуток	8 478,00	24 673,20	6 957,00	277,0	37,0	594,0	20 310,0
Чистий прибуток	26 450,10	62 932,20	11 601,00	16 233,0	-5 642,0	21 033,0	39 372,0