

Рейтинговий звіт MDHL 001-009 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:	серія А - 15% річних
Термін розміщення:	серія А - з 03.03.2008 р. до 02.03.2009 р.
Термін обігу:	серія А - по 31.12.2013 р.
Термін погашення:	серія А - з 01.01.2014 р. до 02.01.2014 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.12.2007 р.
Дата оновлення:	25.04.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
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 I півріччя 2011 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	29.06.2010	11.11.2010	09.06.2011	25.04.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	зниження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності 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:

- входженням ТОВ «МД Холдинг» до числа найбільших металотрейдерів України;
- зростанням обсягу отриманого чистого прибутку у I півріччі 2010 року на 39% - до 29,2 млн. грн., порівняно з I півріччям 2010 року.

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

- залежністю діяльності Емітента від ВАТ «Запоріжсталь»;
- невизначеністю щодо планів реструктуризації ТОВ «МД Холдинг»;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків, а також цін на енергоресурси.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Активи	266 382,2	798 603,0	768 271,0	1 022 311,0	907 059,0	985 445,0
Основні засоби	1 350,0	1 462,0	2 518,0	2 190,0	2 147,0	1 958,0
Довгострокові фінансові інвестиції	9 070,3	1 075,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0
Дебіторська заборгованість	214 539,1	498 889,0	572 046,0	626 496,0	668 754,0	592 969,0
Векселі одержані	22 837,7	200 472,0	67 479,0	8 694,0	1 501,0	21 501,0
Власний капітал	632,3	(5 767,0)	(11 348,0)	9 685,0	28 024,0	57 220,0
Короткострокові кредити банків	65 880,2	241 387,0	236 022,0	297 189,0	291 348,0	250 073,0
Кредиторська заборгованість	34 890,1	386 243,0	404 212,0	618 731,0	484 297,0	604 893,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації	3 298 562,7	2 259 378,0	1 895 919,0	1 051 863,0	1 911 135,0	1 048 395,0
Валовий прибуток (збиток)	281 610,7	175 450,0	134 777,0	113 036,0	240 235,0	156 121,0
Операційний прибуток (збиток)	93 434,6	44 026,0	37 095,0	51 040,0	119 309,0	83 438,0
Чистий прибуток (збиток)	62 932,2	11 601,0	(5 642,0)	21 033,0	39 372,0	29 183,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

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. Слід зазначити, що для металургії, як і для інших сировинних галузей, є характерною нестабільність попиту і цін, а також значна чутливість до загальноекономічних циклів. За даними World Steel Association світове виробництво сталі (64 країни – найбільші виробники сталі) за підсумками I півріччя 2011 року склало 760,5 млн. тонн (за підсумками 2010 року – 1 413,6 млн. тонн), що перевищує аналогічний показник I півріччя 2010 року на 7,5%.

Обсяг виробництва сталі вітчизняними підприємствами за результатами I півріччя 2011 року склав 17,8 млн. тонн (за підсумками 2010 року – 33,6 млн. тонн), тобто зростання становило 8,5%. У 2011 році стан металургійного комплексу України буде залежати від таких традиційних факторів як: орієнтація галузі на експорт виробленої продукції; залежність від попиту та пропозиції на зовнішніх ринках; підвищення цін на основні види сировини та енергоресурси; високий рівень зношування основних фондів металургійних підприємств України; стан суміжних галузей економіки, а також активність споживачів на внутрішньому ринку.

У I півріччі 2011 року найбільші частки в структурі продажів ТОВ «МД Холдинг» займали залізна руда - 161 703,3 тис. грн., або 15,4% (-55% порівняно з I півріччям 2010 року), коксівне вугілля - 662 810,5 тис. грн. або 63,2% (+89% порівняно з I півріччям 2010 року). Експорт товариства за підсумками I півріччя 2011 року склав 10,4% або 108 964,2 тис. грн. від загального обсягу реалізації.

Валюта балансу ТОВ «МД Холдинг» протягом I півріччя 2011 року зросла на 9%, до рівня в 985 445,0 тис. грн., за рахунок переважно одержаних векселів та збільшення залишків грошових коштів на рахунках. Обсяг необоротних активів підприємства є незначним (станом на 30.06.2011 р. – 5 050,0 тис. грн.) та сформований балансовою вартістю основних засобів – 1 958,0 тис. грн. та фінансовими інвестиціями – 3 074,0 тис. грн.

Оборотні активи ТОВ «МД Холдинг» на кінець I півріччя 2011 року дорівнювали 980 394,0 тис. грн. (+78 634,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок збільшення залишків грошових коштів на рахунках) та складаються насамперед з торговельної дебіторської заборгованості – 592 969,0 тис. грн. (60% оборотних активів).

Основним джерелом формування валюти балансу у I півріччі 2011 року залишались поточні зобов'язання – 866 625,0 тис. грн. (88% валюти балансу), які сформовано переважно торгівельною кредиторською заборгованістю – 585 481,0 тис. грн. (68% поточних зобов'язань).

Власний капітал ТОВ «МД Холдинг» станом на 30.06.2011 р. дорівнював 57 220,0 тис. грн. та практично повністю сформований нерозподіленим прибутком – 57 157,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання підприємства на кінець I півріччя 2011 року становили 61 600,0 тис. грн. (-20 000,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок погашення векселів) та сформовані переважно з заборгованості за розміщеними відсотковими облігаціями власного випуску.

За підсумками діяльності у I півріччі 2011 року обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг склав 1 048 395,0 тис. грн., тобто обсяг отриманого чистого доходу був майже на рівні I півріччя 2010 року (-0,3%). Інші операційні доходи та витрати (202 708,0 тис. грн. та 204 646,0 тис. грн. відповідно) сформовані доходами та собівартістю реалізації іноземної валюти, інші доходи та витрати (491 947,0 тис. грн. та 492 461,0 тис. грн. відповідно) сформовано у результаті проведення операцій купівлі/продажу цінних паперів. Фінансові витрати підприємства за підсумками I півріччя 2011 року становили 37 792,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами, облігаціями, іншими зобов'язаннями). Таким чином, за результатами аналізованого півріччя ТОВ «МД Холдинг» отримало чистий прибуток у обсязі 29 183,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2011 р сумарна заборгованість ТОВ «МД Холдинг» за кредитами становила 250 073,0 тис. грн. (станом на 31.12.2010 р. – 291 400,0 тис. грн.). Чистий борг компанії за підсумками I півріччя 2011 року становив 307 280,0 тис. грн., показник EBITDA, розрахований за останні 12 місяців, дорівнював 151 177,0 тис. грн., тобто співвідношення чистого боргу та EBITDA станом на 30.06.2011 р. становило 2,0, що свідчить про помірний рівень боргового навантаження ТОВ «МД Холдинг».

Метою здійснення емісії відсоткових облігацій серії А є залучення фінансових ресурсів для придбання металургійної сировини (залізна руда, флюси, кокс, вугілля, вогнетриви) – 40 млн. грн. та металопрокату в широкому асортименті – 10 млн. грн.

25 квітня 2008 року Свідоцтвом ДКЦПФР №185/2/08 було зареєстровано випуск облігацій серії А загальним номінальним обсягом 50 000,0 тис. грн. Наразі облігації розміщено у повному обсязі. Протягом I півріччя 2011 року підприємством було сплачено відсотковий дохід за відповідні купонні періоди на загальну суму 3 739,7 тис. грн.

У I кварталі 2011 року ДКЦПФР було зареєстровано зміни до Проспекту емісії облігацій ТОВ «МД Холдинг», згідно з якими було продовжено термін обігу облігацій серії А до 31.12.2013 р., погашення облігацій передбачається у період з 01.01.2014 р. по 02.01.2014 р.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Холдинг» знижено до рівня **aaBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. Необоротні активи	10485,3	2 547,0	5 618,0	5 280,0	5 227,0	5 050,0
Нематеріальні активи	65,0	10,0	26,0	16,0	6,0	18,0
Основні засоби	1350,0	1 462,0	2 518,0	2 190,0	2 147,0	1 958,0
Довгострокові фінансові інвестиції	9070,3	1 075,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0
II. Оборотні активи	255856,0	796 035,0	762 616,0	1 016 983,0	901 760,0	980 445,0
Запаси	22899,6	54,0	345,0	79,0	78,0	60,0
Векселі одержані	22831,0	200 472,0	67 479,0	8 694,0	1 501,0	21 501,0
Дебіторська заборгованість, у т.ч.:	214 539,1	498 889,0	572 046,0	626 496,0	668 754,0	592 969,0
За товари	103 583,1	403 268,0	185 962,0	274 389,0	243 894,0	143 542,0
За розрахунками, у т.ч.:	106 422,9	91 732,0	386 084,0	350 844,0	423 420,0	449 427,0
за виданими авансами	105 718,5	91 606,0	359 046,0	344 477,0	415 287,0	449 311,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 533,1	3 889,0	2 545,0	1 263,0	1 440,0	0,0
Поточні фінансові інвестиції	13 288,0	79 547,0	103 870,0	332 875,0	218 603,0	311 715,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	466,4	531,0	451,0	25 580,0	3,0	46 519,0
в національній валюті	6,3	531,0	1,0	25 580,0	3,0	46 519,0
в іноземній валюті	460,1	0,0	450,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	4 662,9	16 542,0	15 880,0	23 259,0	12 821,0	7 630,0
III. Витрати майбутніх періодів	40,9	21,0	37,0	48,0	72,0	1,0
Баланс	266 382,2	798 603,0	768 271,0	1 022 311,0	907 059,0	985 445,0
Пасив						
I. Власний капітал	632,3	(5 767,0)	(11 348,0)	9 685,0	28 024,0	57 220,0
Статутний капітал	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Нерозподілений прибуток	582,3	(5 817,0)	(11 398,0)	9 635,0	27 974,0	57 157,0
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	30 229,2	75 013,0	74 952,0	74 952,0	81 600,0	61 600,0
Довгострокові кредити банків	25 250,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	70 453,0	70 453,0	70 453,0	70 453,0	50 453,0
Відстрочені податкові активи	4979,2	4 560,0	4 499,0	4 499,0	11 147,0	11 147,0
IV. Поточні зобов'язання	235 520,7	729 357,0	704 667,0	937 674,0	797 435,0	866 625,0
Короткострокові кредити банків	65 880,2	241 387,0	236 022,0	297 189,0	291 348,0	250 073,0
Векселі видані	16 753,5	6 754,0	64 433,0	21 754,0	21 754,0	6 754,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	34 890,1	386 243,0	216 968,0	373 027,0	169 142,0	137 489,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	87 298,0	88 603,0	178 142,0	234 876,0	301 225,0	447 992,0
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	711,0	2 950,0	17 019,0
зі страхування	0,0	0,0	821,0	910,0	505,0	541,0
з оплати праці	0,0	0,0	2 668,0	2 722,0	1 813,0	1 852,0
з учасниками	11 429,7	1 380,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	19 269,2	4 990,0	5 613,0	6 485,0	8 662,0	4 905,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	266 382,2	798 603,0	768 271,0	1 022 311,0	907 059,0	985 445,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

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

Показник	2007	2008	2009	I пів. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	3 298 562,7	2 259 378,0	1 895 919,0	1 051 863,0	1 911 135,0	1 048 395,0
Собівартість реалізованої продукції	3 016 952,0	2 083 928,0	1 761 142,0	938 827,0	1 670 900,0	892 274,0
Валовий прибуток (збиток)	281 610,7	175 450,0	134 777,0	113 036,0	240 235,0	156 121,0
Інші операційні доходи	206 822,0	236 052,0	128 851,0	370 372,0	800 895,0	202 708,0
Адміністративні витрати	43 344,6	58 081,0	56 461,0	40 587,0	71 995,0	30 815,0
Витрати на збут	143 333,0	47 917,0	37 140,0	20 829,0	46 118,0	39 930,0
Інші операційні витрати	208 320,5	261 478,0	132 932,0	370 952,0	803 708,0	204 646,0
Операційний прибуток (збиток)	93 434,6	44 026,0	37 095,0	51 040,0	119 309,0	83 438,0
Інші фінансові доходи	335,1	3 803,0	11 887,0	6 477,0	12 828,0	4 688,0
Інші доходи	340 196,8	611 802,0	1 797 773,0	820 056,0	1 203 545,0	491 947,0
Фінансові витрати	43 471,1	300 157,0	108 005,0	34 914,0	70 123,0	37 792,0
Інші витрати	302 890,0	340 916,0	1 744 355,0	821 032,0	1 205 877,0	492 461,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	87 605,4	18 558,0	(5 605,0)	21 627,0	59 682,0	49 820,0
Податок на прибуток	24 673,2	6 957,0	37,0	594,0	20 310,0	20 637,0
Чистий прибуток (збиток)	62 932,2	11 601,0	(5 642,0)	21 033,0	39 372,0	29 183,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»