

Рейтинговий звіт MDGR 001-003

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «МД Груп»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові, забезпечені
Обсяг емісії:	серія С – 50 000 000,0 грн. серія D – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 100 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія С – 1 000,0 грн. серія D – 1 000,0 грн
Кількість облігацій:	серія С – 50 000,0 од. серія D – 50 000,0 од.
Відсоткова ставка:	серії С, D – 14,0% річних у гривні на перший-шостий відсотковий періоді, на сьомий-дванадцятий відсотковий періоді встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче від облікової ставки НБУ на день прийняття рішення про зміну відсоткової ставки
Термін обігу:	серія С – до 27 лютого 2011 року серія D – до 28 серпня 2011 року
Термін розміщення:	серія С – 3 березня 2008 р. – 1 березня 2009 р. серія D – 1 вересня 2008 р. – 30 серпня 2009 р.
Термін погашення:	серія С – 28 лютого 2011 р. – 1 березня 2011 р. серія D – 29 серпня 2011 р. – 30 серпня 2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.12.2007 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 Груп» 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	27.12.2007	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 Груп» підтримується:

- входженням ТОВ «МД Груп» до однойменної юридично неформленої групи компаній, яка виступає офіційним представником ВАТ «Запоріжсталь», та є одним з найбільших вітчизняних металотрейдерів;
- зростанням основних показників діяльності Емітента протягом I півріччя 2008 року, зокрема, чистий обсяг реалізації зріс у 2,4 рази до 641,5 млн. грн., EBITDA – на 32%, до 47,5 млн. грн.;
- низьким борговим навантаженням.

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

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь», питома вага продукції якого у структурі реалізації ТОВ «МД Груп» становить понад 50% (у натуральному вимірі), показники господарської діяльності якого останнім часом різко погіршились;
- негативними тенденціями на ринку металопродукції, що характеризується значним зниженням цін та попиту на неї.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007	01.01.2008	01.07.2008
Активи	7 127,7	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	170 042,3	144 302,8	227 461,4
Основні засоби	850,3	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	10 250,6	9 452,7	8 330,1
Власний капітал	2 038,8	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	24 642,6	26 768,7	36 386,9
Дебіторська заборгованість за товари	153,8	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	60 514,3	56 741,5	74 718,6
Кредиторська заборгованість за товари	1 708,7	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	49 238,5	29 494,9	46 023,2
Поточні зобов'язання	5 088,9	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	68 499,7	40 634,2	120 847,2

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008
Чистий обсяг продажу	129 754,4	243 437,0	198 371,1	365 346,0	267 493,1	566 676,3	404 241,4
Валовий прибуток	22 653,4	39 973,5	27 855,0	46 945,1	32 496,2	70 568,4	65 585,7
Операційний прибуток	23 958,7	30 592,8	17 637,0	35 295,5	20 077,9	43 070,7	44 721,3
Чистий прибуток	12 415,4	19 218,8	2 966,5	19 271,7	21 493,3	35 068,0	32 790,1

Резюме

ТОВ «МД Груп» спеціалізується на торгівлі металопродукцією і на сьогодні входить до трійки лідерів вітчизняних металотрейдерів. Підприємство здійснює свою діяльність по всій території України через розгалужену мережу, яка включає торгові площі у різних регіонах.

ТОВ «МД Груп» виступає регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь». ВАТ «Запоріжсталь» є провідним виробником високоякісної металопродукції, зокрема, підприємство є одним з основних постачальників листового прокату і гнутих профілів.

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.

ТОВ «МД Груп» займається оптово-роздрібною реалізацією металопродукції та оптовою торгівлею вогнетривких виробів. За підсумками I півріччя 2008 року ТОВ «МД Груп» реалізувало вогнетривків на суму 229 361,5 тис. грн. (59,7% сукупного чистого доходу від реалізації). Протягом I півріччя 2008 року рентабельність металопродукції має тенденцію до збільшення, зокрема, рентабельність металопрокату перебувала в межах від 26% до 34%. Перелік постачальників ТОВ «МД Груп» є досить диверсифікований. Переважно це провідні українські металургійні підприємства. У поточному році підприємство реалізувало металопродукцію виробництва ВАТ «Запоріжсталь» через ТОВ «МД Холдинг» та ВАТ «Запоріжвогнетрив». Споживачами продукції ТОВ «МД Груп» є підприємства будівельного, промислового та машинобудівельного комплексу та роздрібні металотрейдери. Підприємство також займається виготовленням металоконструкцій та металовиробів під замовлення. Номенклатура продукції досить різноманітна, хоча питома вага продукції власного виробництва у структурі реалізації не перевищує 1%.

Протягом I півріччя 2008 року валюта балансу підприємства збільшилась на 83 158,6 тис. грн., або на 57,6% і станом на 30.06.2008 р. становила 227 461,4 тис. грн. Збільшення активів у I півріччі 2008 року відбулося переважно за рахунок дебіторської заборгованості, грошових коштів та товарно-матеріальних запасів. Активи ТОВ «МД Груп» формуються переважно з оборотних активів, які займають основну частку у структурі балансу (91% валюти балансу), що є характерним для підприємств, що займаються торгівлею. Пасиви компанії збільшились за рахунок поточних зобов'язань, які є основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «МД Груп» (53% валюти балансу). Цей розділ сформований заборгованістю за короткостроковими позиками, решта –

кредиторська заборгованість. Протягом I півріччя 2008 року власний капітал збільшився на 9 618,2 тис. грн. і становив на кінець червня 2008 року 36 386,9 тис. грн. (16% валюти балансу).

За підсумками діяльності протягом I півріччя 2008 року обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг дорівнював 404 241,4 тис. грн. та збільшився порівняно з I півріччям 2007 року на 51%, що пов'язано з розширенням діяльності підприємства. Загалом, у I півріччі 2008 року чистий прибуток ТОВ «МД Груп» становив 32 790,1 тис. грн., що на 53% перевищує показник I півріччя 2007 року (94% показника 2007 року).

Станом на 30.06.2008 р. заборгованість за банківськими позиками ТОВ «МД Груп» склала 70 714,0 тис. грн. (22% валюти балансу). Ліміт за відкритими кредитними лініями використаний на 91%. Кредитний портфель є досить диверсифікованим.

Станом на 01.07.2008 р. ТОВ «МД Груп» свідоцтвом ДКЦПФР №186/2/08-Т, ДКЦПФР №187/2/08-Т зареєструвало емісію облігацій серій С та D. Наразі облігації серії С розміщені на суму 10 131,0 тис. грн., розміщення облігацій серії D розпочнеться з 1 вересня поточного року (на поточну дату не розміщені).

02.09.2008 р. було виплачено відсотки за облігаціями серії С за другим купонним періодом у розмір 354,6 тис. грн.

У 2002 та 2004 роках ТОВ «МД Груп» здійснило емісії облігацій двох серій: А – 10 000,0 тис. грн. та В – 30 000,0 тис. грн. відповідно. Станом на 30.06.2008 р. облігації серії А погашені повністю, облігації серії В розміщені у повному обсязі.

Відсотковий дохід за шістнадцятим купонним періодом сплачений вчасно та у повному розмірі 03.10.2008 р. (1 659,0 тис. грн.). Остання виплата процентів здійснюється одночасно з погашенням облігацій, кошти перераховуються разом з номінальною вартістю облігацій. Погашення облігацій передбачене на 01.10.2009-10.10.2009 рр.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «МД Груп» 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

Балансові дані ТОВ «МД Груп»

Стаття балансу	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
Необоротні активи	1 316,9	4 097,0	14 015,4	28 064,9	36 890,2	19 514,9	20 497,4
Нематеріальні активи	0,0	0,0	112,5	57,8	64,5	24,6	77,3
Незавершене будівництво	45,0	3,7	1 817,6	34,6	24,3	8,4	15,8
Основні засоби	850,3	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	9 452,7	8 330,1
Довгострокові фінансові інвестиції:	421,6	1 261,2	9 206,3	23 331,6	28 811,4	10 029,2	12 074,2
Оборотні активи	5 809,3	25 526,2	48 650,9	46 047,1	104 453,7	124 435,1	206 638,0
Запаси:	4 706,4	12 473,0	27 051,7	22 880,9	17 798,8	18 540,5	42 671,2
- виробничі запаси	9,0	61,4	90,9	164,1	204,7	317,4	314,4
- готова продукція	0,0	0,0	0,3	3,0	59,7	35,4	37,0
- товари	4 697,4	12 411,6	26 960,5	22 713,8	17 534,4	18 187,7	42 319,8
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	110,0	110,0	110,0
Дебіторська заборгованість :	1 092,7	3 252,5	15 007,1	16 924,2	59 775,2	60 709,1	115 106,9
за товари, роботи, послуги	153,8	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	56 741,5	74 718,6
За розрахунками:	559,7	392,7	810,5	1 079,7	3 981,8	3 737,0	27 210,7
- з бюджетом	559,7	392,7	473,3	802,6	3 477,0	1 305,8	7 668,1
- за виданими авансами	0,0	0,0	337,2	277,1	504,8	2 431,2	19 542,6
Інша поточна дебіторська заборгованість	379,2	515,7	435,7	2 584,9	12 016,6	230,6	13 177,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	7 250,0	90,0	5 462,8	20 201,8	39 756,8	39 347,6
Грошові кошти та їх еквіваленти:	10,2	1 924,7	4 178,6	562,9	4 606,1	5 185,6	8 660,8
- в національній валюті	10,2	493,4	3 700,8	560,5	3 959,6	2 169,3	7 277,7
- в іноземній валюті	0,0	1 431,3	477,8	2,4	646,5	3 016,3	1 383,1
Інші оборотні активи	0,0	626,0	2 323,5	216,3	1 961,8	133,1	741,5
Витрати майбутніх періодів	1,5	19,7	49,4	47,6	270,8	352,8	326,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 127,7	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	144 302,8	227 461,4
Власний капітал	2 038,8	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	26 768,7	36 386,9
Статутний капітал	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0	1 066,0
Резервний капітал	0,0	266,5	266,5	266,5	266,5	266,5	266,5
Нерозподілений прибуток	1 141,3	2 308,0	1 638,6	1 166,5	6 558,2	25 436,2	35 054,4
Довгострокові зобов'язання	0,0	10 000,0	35 738,2	40 000,0	30 000,0	76 900,0	70 227,3
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46 900,0	30 000,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	10 000,0	35 738,2	40 000,0	30 000,0	30 000,0	40 227,3
Поточні зобов'язання	5 088,9	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	40 634,2	120 847,3
Короткострокові кредити банків	2 710,4	3 934,9	10 200,0	1 865,3	36 311,3	0,0	40 713,6
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	6 511,0	2 511,0	2 511,0	1 511,0
Кредиторська заборгованість за товари	1 708,7	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	29 494,9	46 023,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	495,9	1,4	1 253,7	1 699,8	17 142,9	7 338,1	29 820,4
- з одержаних авансів	0,0	0,0	403,9	190,6	740,0	828,8	5 157,8
- з бюджетом	494,6	0,0	23,9	633,9	3 429,9	1 474,2	422,2
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	2,7	304,0
- з оплати праці	1,3	1,4	0,1	0,4	3,0	2,8	744,9
- з участиками	0,0	0,0	825,8	871,6	12 970,0	5 029,6	23 171,5
Інші поточні зобов'язання	173,9	7 958,1	554,0	18 349,8	2 950,2	1 290,2	2 779,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 127,7	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	144 302,9	227 461,4

Звіт про фінансові результати ТОВ «МД Груп», тис. грн.

Показник	2002*	2003*	2004	2005	2006	I пів. 2007	2007	I пів. 2008
Чистий дохід від реалізації продукції	18 100,6	129 754,4	243 437,0	198 371,1	365 346,0	267 493,1	566 676,3	404 241,4
Собівартість реалізованої продукції	15 883,3	107 101,0	203 463,5	170 516,1	318 400,9	234 996,9	496 107,9	338 655,7
Валовий прибуток	2 217,3	22 653,4	39 973,5	27 855,0	46 945,1	32 496,2	70 567,4	65 585,7
Інші операційні доходи	2 124,6	13 963,5	24 605,0	17 745,0	27 771,6	7 457,6	14 950,3	51 851,8
Адміністративні витрати	30,4	521,5	7 155,0	6 999,9	8 326,5	8 030,3	18 390,0	12 965,1
Витрати на збут	70,8	571,7	1 724,0	2 887,3	6 004,5	5 482,9	11 526,4	8 240,4
Інші операційні витрати	2 439,2	11 565,0	25 106,7	18 075,8	25 090,2	6 362,7	12 531,6	51 510,7
Операційний прибуток	1 801,5	23 958,7	30 592,8	17 637,0	35 295,5	20 077,9	43 070,7	44 721,3
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	1 103,6	10 788,8	12 459,1	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	11 077,2	151,3	1 186,4	1 074,3	1 641,5	567,2
Інші доходи	0,0	0,0	0,0	17 732,7	24 990,9	34 877,1	141 043,0	63 287,2
Фінансові витрати	0,0	0,0	3 781,5	11 876,3	12 042,6	7 926,3	16 562,4	8 501,0
Інші витрати	43,0	6 804,3	11 384,4	17 642,4	27 980,1	34 925,7	140 739,3	62 491,8
Фінансові результати до оподаткування:	1 758,5	17 154,4	26 504,1	6 002,3	22 553,7	23 966,1	40 912,6	37 582,9
Податок на прибуток	536,0	4 739,0	7 285,3	3 035,8	3 282,0	2 472,8	5 844,6	4 792,8
Чистий прибуток	1 222,5	12 415,4	19 218,8	2 966,5	19 271,7	21 493,3	35 068,0	32 790,1

*Фінансова звітність суб'єкту малого підприємництва

Динаміка консолідованих даних ТОВ «МД Груп», ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук» протягом 2005-9 місяців 2007 рр. та I півріччя 2008 року, тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008
Необоротні активи	32 116,9	27 268,8	26 198,3	28 610,5
Нематеріальні активи	73,9	126,3	65,5	102,4
Капітальні вкладення	626,4	50,1	699,1	1 325,8
Основні засоби	5 488,8	10 255,0	12 376,1	11 894,6
Довгострокові фінансові інвестиції	25 915,4	16 810,7	12 765,1	14 810,2
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	477,5
Оборотні активи	62 526,1	164 209,6	182 755,6	295 945,9
Запаси:	32 859,8	44 088,8	46 399,4	90 000,4
- виробничі запаси	178,6	357,0	903,7	885,8
- товари	32 678,2	43 672,1	45 459,8	88 990,6
Векселі одержані	0,0	110,0	110,0	110,0
Дебіторська заборгованість	18 859,4	68 228,5	71 893,8	139 977,9
за товари	15 457,1	46 330,6	60 665,1	77 851,0
за розрахунками:	521,3	4 669,6	5 433,0	42 422,6
- з бюджетом	455,3	3 553,2	1 319,1	7 669,7
- за виданими авансами	66,0	1 116,4	4 113,9	34 752,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 881,0	17 228,3	5 795,7	19 704,3
Поточні фінансові інвестиції	6 897,0	42 726,8	57 908,3	53 887,9
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 669,9	6 624,3	5 634,7	10 335,2
Інші оборотні активи	1 211,3	2 383,4	453,0	1 634,5
Витрати майбутніх періодів	47,6	278,8	356,5	332,3
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	94 690,6	191 757,2	208 953,9	324 888,2
Власний капітал	3 954,4	12 364,8	27 651,1	47 781,5
Статутний капітал	1 166,5	1 166,5	1 184,5	3 666,0
Резервний капітал	296,1	296,1	296,1	296,1
Нерозподілений прибуток	2 491,8	10 902,2	26 170,5	43 819,4
Довгострокові зобов'язання	51 193,3	60 037,3	107 127,8	129 078,4
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	46 900,0	30 000,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	50 136,0	40 102,0	50 568,0	60 778,3
Розрахунки з учасниками	1 054,2	19 823,2	9 228,9	37 869,3
Поточні зобов'язання	39 542,9	119 355,1	74 175,0	148 028,3
Короткострокові кредити банків	8 215,3	62 845,5	26 797,1	74 243,5
Векселі видані	9 011,0	2 667,0	2 511,0	9 911,0
Кредиторська заборгованість за товари	3 104,8	45 521,2	37 278,5	48 299,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	674,4	5 074,1	5 201,4	11 062,2
- з одержаних авансів	219,8	609,0	2 390,9	7 884,5
- з бюджетом	448,9	4 462,1	2 802,8	1 717,2
- зі страхування	5,3	0,0	3,6	418,6
- з оплати праці	0,4	3,0	4,1	1 041,9
Інші поточні зобов'язання	18 537,4	3 247,3	2 387,0	4 512,4
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	94 690,6	191 757,2	208 953,9	324 888,2

Консолідований звіт про фінансові результати ТОВ «МД Груп», ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук» протягом 2006- 2007 рр. та I півріччя 2008 року, тис. грн.

Показники	2006	2007	I пів. 2008
Чистий дохід від реалізації продукції	592 137,8	939 628,0	641 479,60
Собівартість реалізованої продукції	503 403,9	816 067,3	529 203,60
Валовий прибуток	88 733,9	123 560,7	112 276,00
Інші операційні доходи	267,6	3 057,8	2 795,90
Адміністративні витрати	10 452,3	18 269,3	12 257,80
Витрати на збут	8 528,4	16 648,3	11 160,70
Інші операційні витрати	927,5	1 298,8	3 812,30
Операційний прибуток	69 093,3	90 402,1	87 841,10
Страхування	7 248,9	14 553,2	13 228,6
Доход від участі в капіталі	1 103,6	12 459,1	0,0
Фінансові доходи	1 273,6	1 762,8	859,1
Фінансові витрати	18 488,3	26 147,4	13 430,0
Інші доходи	287,3	762,9	811,4
Інші витрати	125,4	507,1	4,6
Фінансові результати до оподаткування:	45 895,2	64 179,2	62 848,4
Податок на прибуток	9 368,4	12 196,3	9 214,3
Надзвичайні доходи/витрати	4,3	6,7	0,0
Чистий прибуток	36 531,1	51 989,5	53 634,1