

Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
http://www.credit-rating.com.ua

Рейтинговий звіт MDGR 001-001**Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання**

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ТОВ «МД Груп»
Тип боргового інструменту:	іменні відсоткові, забезпечені
Форма існування:	бездокументарна
Серії:	C, D
Обсяг випуску за номіналом:	серія C: 50 000 000,0 грн. серія D: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія C: 1 000,0 грн. серія D: 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія C: 50 000,0 од. серія D: 50 000,0 од.
Термін обігу:	серія C: 03.03.2008 р. - 27.02.2011 р. (1 092 днів) серія D: 01.09.2008 р. - 28.08.2011 р. (1 092 дні)
Термін розміщення:	серія C: 03.03.2008 р. - 03.03.2009 р. серія D: 01.09.2008 р. - 01.09.2009 р.
Термін погашення	серія C: 28.02.2011 р. - 01.03.2011 р. серія D: 29.08.2011 р. - 30.08.2011 р.
Відсоткова ставка:	14,0% річних у гривні на перший-шостий процентні періоди, на сьомий-дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче від облікової ставки НБУ на день прийняття рішення про зміну відсоткової ставки
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	27.12.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового зобов'язання позичальника 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури присвоєння кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «МД Груп» за 2002-9 місяців 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. 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-неоформленої групи компаній (компанії ТОВ «МД Кременчук» та ТОВ «Дніпропетровськ» виступають поручителями за запланованою емісією облігацій), яка виступає офіційним представником ВАТ «Запоріжсталь», та є одним з найбільших вітчизняних металотрейдерів (у 2006-2007 рр. питома вага на ринку становила близько 7%);
- зростанням основних показників діяльності Емітента протягом 2003-2006 рр.: чистого обсягу реалізації – у 2,8 рази до 365,4 млн. грн. (за 9 місяців 2007 року – 417,6 млн. грн.), ЕВІТДА – у 2 рази, до 35,1 млн. грн. (за 9 місяців 2007 року – 46,0 млн. грн.);
- високими темпами росту внутрішнього споживання металопродукції та очікуваним продовженням цієї тенденції у майбутньому.

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);
- збільшенням боргового навантаження з урахуванням запланованого випуску облігацій (100 млн. грн.) до 184,4 млн. грн., що у 7,5 рази перевищує обсяг власного капіталу Емітента (24,6 млн. грн.) станом на 01.10.2007 р.; Емітента та поручителів – до 231,4 млн. грн., що у 6,8 рази перевищує обсяг консолідованого власного капіталу (34,2 млн. грн.).

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
Актив	7 127,7	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	170 042,3
Основні засоби	850,3	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	10 250,6
Власний капітал	2 038,8	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	24 642,6
Дебіторська заборгованість за товари, послуги, роботи	153,8	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	60 514,3
Кредиторська заборгованість за товари, послуги, роботи	1 708,7	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	49 238,5
Поточні зобов'язання	5 088,9	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	68 499,7

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий обсяг продажу	129 754,4	243 437,0	198 371,1	225 734,2	365 346,0	417 629,5
Валовий прибуток	22 653,4	39 973,5	27 855,0	28 213,2	46 945,1	51 335,3
Операційний прибуток	23 958,7	30 592,8	17 637,0	21 617,2	35 295,5	31 403,3
Чистий прибуток	12 415,4	19 218,8	2 966,5	11 485,0	19 271,7	27 742,0
ЕВІТДА	17 212,80	30 745,90	18 407,90	19 671,70	35 056,60	45 994,40

Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «МД Груп» (далі – ТОВ «МД Груп» або Емітент) здійснює оптово-роздрібну реалізацію металопродукції та оптову торгівлю вогнетривкими виробами. На сьогодні Емітент входить до трійки лідерів вітчизняних металотрейдерів. Підприємство здійснює свою діяльність по всій території України через розгалужену мережу, яка включає торгові площі у різних регіонах. Емітент має діюче представництво у м. Запоріжжя. ТОВ «МД Груп» виступає регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь», яке є провідним виробником високоякісної металопродукції, зокрема, підприємство є одним з основних постачальників листового прокату і гнутих профілей.

ТОВ «МД Груп» є членом Української Асоціації Металоторговців і Київської Торгово-промислової Палати та Торгово-промислової Палати України. Статутний капітал компанії протягом всього періоду залишався незмінним і станом на 01.10.2007 р. склав 1 066,0 тис. грн. Перелік засновників є досить диверсифікований. Більшість учасників товариства є юридичні особи, зокрема, майже 50,0% статутного капіталу Емітента становлять грошові внески двох компаній: «МІД Лендскейп Лімітед» та «Fenford Investments Limited». Підприємство володіє корпоративними правами у статутних фондах інших підприємств, загальна сума інвестицій у статутних фондах інших підприємств становить 15 627,3 тис. грн. Зокрема, ТОВ «МД Груп» є засновником дочірніх підприємств у Харкові, Кременчуку, Запоріжжі та Одесі, що також спеціалізуються на здійсненні оптово-роздрібною торгівлі листовим та сортовим металопрокатом.

Загалом, український металургійний ринок є досить специфічний. Він характеризується експортною орієнтацією та відсутністю власної розвинутої збутової мережі у виробників. Посередництво металотрейдерів на ринку необхідне, тому що воно дозволяє забезпечити покупців будь-якими партіями закупівель та широким асортиментом продукції (від різних виробників). Попит на металопродукції щорічно зростає, у 2006 році приріст склав 19,0%, за підсумками 9 місяців 2007 року споживання металопродукції збільшилось на 32,6% порівняно із аналогічним періодом 2006 року – до 7,2 млн. тонн, металопрокату на 45,1% - до 2,2 млн. тонн (за даними УАМ). Діяльність підприємств-металотрейдерів напряму залежать від металургійного комплексу України, оскільки металургійні комбінати є їх прямими постачальниками продукції. За підсумками 9 місяців 2007 року найбільшим постачальником металопрокату на вітчизняний ринок залишається «Arcelor Mittal Кривий Ріг», обсяги поставок якого склали 578,9 тис. тонн (31,2% сукупних поставок металопрокату). Головними споживачами металопродукції є трубні підприємства. За результатами січня-жовтня 2007 року питома вага металотрейдерів у загальному обсязі реалізації металопродукції на внутрішньому ринку становила 30% (за аналогічний період 2006 року – 28%), трубних підприємств – 27% (32%). В період 2001-2005 років питома вага імпорту металопродукції на внутрішньому ринку України складала від 10% до 13%, та вже в 2006-2007 роках даний показник збільшився до 16-17%. За обсягами експорту українського металу та виручки від нього Європейський

Союз домінує над Туреччиною, яка посіла друге місце та Росією на третьому місці. Внаслідок інтенсивного збільшення попиту в Україні споживання до кінця поточного року зросте до 9,5 млн. тонн проти 7,5 млн. тонн в 2006 році, тобто темп зростання прогнозується на рівні 26,7% (в 2006 він становив 19%).

На сьогодні в Україні близько 50 найбільших підприємств, які займаються торгівлею металопродукцією. Близько десятка великих металоторговців забезпечують більше ніж 50% продажів металопрокату на внутрішньому ринку, що свідчить про значну концентрацію та посилення конкуренції серед великих металотрейдерів. За даними «Української Асоціації Металоторговців», питома вага групи компаній «МД Груп» на ринку становить майже 7,0% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Обсяги реалізації першої десятки металотрейдерів України, тис. тонн

Компанії	2006	Приріст відповідно до 2006	9 міс. 2007	Приріст відповідно до 9 міс. 2006
«Леман-Україна»	246,0	17%	302,0	63%
«УГМК»	183,0	3%	221,0	71%
«МД-Груп»	119,0	18%	143,0	68%
«Комекс»	157,0	24%	136,0	16%
«Вікант»	75,0	36%	82,0	37%
«Трансагентство»	31,0	-9%	63,0	174%
«Запоріжметалхолдинг»	61,0	53%	58,0	38%
«Гудвіл»	32,0	220%	51,0	132%
«Каскад»	35,0	25%	48,0	78%
«Металхолдинг»	52,0	58%	48,0	17%

за даними УАМ

Основними конкурентами Емітента по реалізації сортового металопрокату є ТОВ «Леман Україна», ТОВ «УГМК» та ТОВ «Комекс». Конкурентними перевагами Емітента є те, що підприємство є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь», за рахунок широкої бази постачальників компанія пропонує широкий асортимент металопрокату (більше ніж 400 одиниць продукції), розвинута регіональна присутність, яка забезпечує присутність у багатьох регіонах України та складські потужності, які дозволяють зберігати запас прокату у достатній кількості, з метою швидкого забезпечення запиту клієнту.

У 2004 та 2005 рр. у структурі продажів ТОВ «МД Груп» переважав листовий прокат. Протягом січня-вересня 2007 року питома вага металопродукції у структурі реалізації у натуральному вимірі зменшилась на 14,9 в. п. – до 21,1%, при цьому питома вага вогнетривів зросла до 78,9%. За підсумками діяльності 9 місяців поточного року Емітент реалізував вогнетривів на суму 249 480,3 тис. грн. (59,7% сукупного чистого доходу від реалізації). Протягом січня-вересня 2007 рр. рентабельність металопродукції має тенденцію до скорочення, зокрема, рентабельність металопрокату коливалась перебувала в межах від 11,7% до 19,1%. Перелік постачальників ТОВ «МД Груп» є досить

диверсифікований. Переважно, це провідні українські металургійні підприємства. Враховуючи те, що Емітент є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь» у 2005-2006 рр. у структурі поставок, продукція цього комбінату становила близько 80,0% та 52,3% відповідно. У поточному році підприємство реалізувало металопродукцію виробництва ВАТ «Запоріжсталь» через ТОВ «МД Холдинг». З 2006 року ТОВ «МД Груп» здійснює комплексні поставки вогнетривів виробництва ВАТ «Запоріжвогнетрив», обсяги поставок якого у 2006 та 9 місяцях 2007 року склали 170,9 тис. тонн та 110,3 тис. тонн відповідно. Споживачами продукції ТОВ «МД Груп» є підприємства будівельного, промислового та машинобудівельного комплексу та роздрібні металотрейдери. Питома вага жодного з контрагентів не перевищує 3,0% сукупних обсягів продажів. При цьому у січні-вересні поточного року близько 6,5% було реалізовано на експорт та 6,0% – дочірнім підприємством, а саме, МД Груп Дніпропетровськ, Кременчук, Харків. Підприємство також займається виготовленням металоконструкцій та металовиробів під замовлення. Номенклатура продукції досить різноманітна, хоча питома вага продукції власного виробництва у структурі реалізації не перевищує 1,0%.

Структура балансу ТОВ «МД Груп» є типовою для підприємства оптової торгівлі. Протягом 2002-9 місяців валюта балансу підприємства зросла у 23,9 рази переважно за рахунок оборотних активів і станом на 01.10.2007 р. складала 170 042,3 тис. грн. Протягом всього аналізованого періоду у структурі активів переважали оборотні активи, які на кінець звітної періоду дорівнювали 84,6% валюти балансу. На 42,1% цей розділ балансу представлений дебіторською заборгованістю за товари, роботи, послуги та 26,7% – поточними фінансовими інвестиціями. Найбільшими дебіторами Емітента є ВАТ «Запоріжвогнетрив» (28,0%), ВАТ «ММК ім. Ілліча» (15,2%) та ТОВ «МД Холдинг» (10,0%). Поточні фінансові інвестиції сформовані переважно інвестиціями в КУА «Дельта» та облігаціями ТОВ «Амстор». Зростання довгострокових активів забезпечувалось переважно за рахунок збільшення довгострокових фінансових інвестицій, які протягом 2004-9 місяців 2007 рр. зросли у 1,7 рази – до 15 627,3 тис. грн. (39,7% необоротних активів) та основних засобів, балансова вартість яких станом на 01.10.2007 р. складала 10 250,6 тис. грн. (26,0% необоротних активів).

Станом на 01.10.2007 р. найбільшим розділом у структурі пасивів є довгострокові зобов'язання – 76 900,0 тис. грн. (45,2% валюти балансу). На 61,0% цей розділ сформований заборгованістю за довгостроковими позиками, решта – зобов'язання за приватною емісією облігацій. Другим за розмірами розділом пасивів ТОВ «МД Груп» є короткострокові зобов'язання (40,3% валюти балансу). У 2006 році суттєво зросла кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги у зв'язку із розширення діяльності компанії, а саме, реалізацією вогнетривких виробів, і на кінець 9 місяців 2007 року вона є найбільшою статтею поточних зобов'язань – 49 238,5 тис. грн. (71,9% поточних зобов'язань). Станом на 01.10.2007 р. найбільшими кредиторами Емітента є ВАТ «Запоріжвогнетрив» (88,1%) та ТОВ «МД Холдинг» (8,1%). Протягом січня-вересня 2007 року суттєво збільшився власний капітал ТОВ «МД Груп», у 3,1 рази – до 24 642,6 тис. грн. (14,5% валюти балансу), що відбулося виключно за рахунок зростання обсягу нерозподіленого прибутку.

Протягом 2002-2006 році чистий дохід від реалізації ТОВ «МД Груп» щорічно зростав. Крім 2005 року, причиною скорочення чистого обсягу продажів (на 18,5%) у цьому році була несприятлива кон'юнктура ринку. Найбільший приріст чистих продажів був зафіксований за підсумками 9 місяців 2007 року відповідно до аналогічного періоду 2006 року – 85,3% (417 629,5 тис. грн.). Протягом аналізованого періоду рентабельність продукції підприємства має динаміку до скорочення, що є результатом зростаючої конкуренції на ринку металотрейдерів. Але за рахунок щорічного нарощування обсягів продажів (крім 2005 року), обсяг валового прибутку мав тенденцію до зростання. За підсумками 9 місяців 2007 суттєво зросли інші доходи та витрати підприємства в результаті операцій з цінними паперами, а саме інвестиційних сертифікатів ТОВ КУА «Дельта» та облігацій ТОВ «Амстор». Загалом, у січні-вересні 2007 року чистий прибуток ТОВ «МД Груп» склав 27 742,0 тис. грн., що на 44,0% перевищує показник 2006 року та у 2,4 рази – показника аналогічного періоду попереднього року. Протягом 2006-9 місяців 2007 рр. рентабельність діяльності зросла – до 7,6%.

Протягом 9 місяців 2007 року переважно в результаті зменшення зобов'язань за короткостроковими позиками, коефіцієнт загальної ліквідності збільшився – до 2,1 рази, швидкої – до 1,8 рази, що свідчить про достатність поточних активів компанії для покриття своїх короткострокових зобов'язань. Протягом 2002-9 місяців поточного року спостерігається скорочення питомої ваги запасів у структурі оборотних активів, в результаті чого коефіцієнт швидкої ліквідності перебуває на досить високому рівні. Протягом аналізованого періоду чистий оборотний капітал мав додатне значення. Загалом, у 2003-2006 рр. показник фінансової незалежності перебував на відносно низькому рівні. У січні-вересні 2007 року за рахунок зростання нерозподіленого прибутку, власний капітал збільшився у 3,1 рази, при цьому коефіцієнт фінансової незалежності зріс до 0,14 рази. Протягом 9 місяців 2007 року в результаті значного приросту чистого доходу від реалізації, відбулося скорочення термінів оборотності основних статей балансу. В результаті чого, тривалість фінансового циклу (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей за товари, роботи, послуги) зменшилась - на 6 днів, до 9 днів, що позитивно впливає на грошовий потік від операційної діяльності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка показників фінансово-господарської діяльності підприємства ТОВ «МД Груп» протягом 2002-9 міс. 2007 рр.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
Показники ліквідності						
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,14	1,60	2,03	1,45	1,01	2,10
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,22	0,82	0,90	0,73	0,84	1,81
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,00	0,57	0,18	0,19	0,24	0,82
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	720,40	9 523,80	24 644,50	14 386,50	729,70	75 380,40
Показники фінансової стійкості та стабільності						
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,29	0,12	0,05	0,03	0,06	0,14
Чистий робочий капітал, тис. грн.	721,90	-456,50	-11 044,30	-25 565,90	-28 999,50	-1 278,80
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань	0,40	0,14	0,05	0,03	0,06	0,17
Показники рентабельності, %						
Рентабельність продукції	13,96	21,15	19,65	16,34	14,74	14,01
Рентабельність діяльності	7,70	11,59	9,45	1,74	6,05	7,57
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	9,95	18,46	12,57	8,89	9,66	7,52
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	6,75	9,57	7,89	1,50	5,27	6,64
Рентабельність ЕБІТДА (за чистим доходом від реалізації)	10,04	13,27	12,63	9,28	9,60	11,01
Показники ділової активності, дні						
Період оборотності активів		52	69	126	108	68
Період оборотності оборотних активів		44	56	87	75	54
Період оборотності дебіторської заборгованості		6	14	29	38	28
Період оборотності кредиторської заборгованості		20	19	34	44	27
Період оборотності запасів		24	30	46	20	8
Тривалість фінансового циклу		10	24	41	15	9

Дані розрахункові: на основі фінансової звітності ТОВ «МД Груп»

Консолідована валюта балансу Емітента та поручителів протягом 2005-9 місяців зросла у 2,6 рази переважно за рахунок збільшення поточних активів і станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 242 220,4 тис. грн. На 86,7% активи представлені поточними активами. Станом на 01.10.2007 р. довгострокові зобов'язання, які представлені кредитними лініями (45,7% довгострокових зобов'язань) та заборгованістю за закритими емісіями облігацій (49,3%) склали 43,5% валюти балансу. Близько 59,0% короткострокових зобов'язань становить кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги. За підсумками діяльності 9 місяців поточного року консолідований чистий дохід від реалізації склав 663 556,6 тис. грн., що на 12,1% перевищує аналогічний показник 2006 року. Показники рентабельності мають тенденцію до скорочення. Чистий прибуток у січні-вересні 2007 року становив 35 718,5 тис. грн. (на 2,2% нижче показника 2006 року). Чистий оборотний капітал протягом аналізованого періоду мав тенденцію до зростання, в результаті чого протягом 9 місяців 2007 року показник загальної ліквідності зріс – до 2,0 рази, швидкої ліквідності – до 1,5 рази. Незважаючи на зростання обсягу власного капіталу, коефіцієнт фінансової незалежності скоротився від 29,5% до 3,4%, що свідчить про суттєве збільшення позичкових ресурсів у структурі фінансування.

Найбільший приріст надходжень від операційної діяльності до виплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) був зафіксований у 2006 році – 90,4%. За підсумками 9 місяців 2007 року ЕВІТДА становила 45 994,4 тис. грн., що 2,3 рази аналогічний показник за 9 місяців 2006 року. Компанія постійно залучає банківські позики для здійснення передплат за металопродукцію, тому відношення ЕВІТДА до сукупних виплат за позичковими ресурсами у 2004-2006 році не перевищувало 0,41 рази. Показники покриття чистого боргу за рахунок ЕВІТДА та власного капіталу станом на 01.10.2007 р. склали 0,7 рази та 0,4 рази відповідно (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань за рахунок ЕВІТДА та власного капіталу протягом 2002-9 місяців 2007 рр.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	1 222,5	12 415,4	19 218,8	2 966,5	19 271,7	27 742,0
Податок на прибуток, тис. грн.	536,0	4 739,0	7 285,3	3 035,8	3 282,0	3 980,6
Амортизація, тис. грн.	58,4	58,4	460,3	529,3	460,3	2 204,3
Проценти за кредитами, тис. грн.	0,0	0,0	3 781,5	11 876,3	12 042,6	12 067,5
ЕВІТДА, тис. грн.	1 816,9	17 212,8	30 745,9	18 407,9	35 056,6	45 994,4
Виплата по основній сумі кредиту	-	-	85 266,1	54 722,9	74 423,8	9 011,8
Всього виплати процентів та основної суми кредитів, тис. грн.	-	-	89 047,6	66 599,2	86 466,4	21 079,3
ЕВІТДА / проценти, рази	-	-	8,13	1,55	2,91	3,81
ЕВІТДА / Всього виплати за кредитними ресурсами, рази	-	-	0,35	0,28	0,41	2,18
Чистий борг, тис. грн.	2 700,2	12 010,2	41 759,6	41 302,4	61 705,2	66 425,8
ЕВІТДА/чистий борг, рази	0,67	1,43	0,74	0,45	0,57	0,69
Власний капітал/чистий борг, рази	0,76	0,30	0,07	0,06	0,13	0,37

Дані розрахункові: на основі фінансової звітності ТОВ «МД Груп»

Станом на 01.10.2007 р. заборгованість за банківськими позиками ТОВ «МД Груп» склала 54 359,2 тис. грн. (32,0% валюти балансу). Ліміт за відкритими кредитними лініями використаний на 81,4%. Кредитний портфель є досить диверсифікованим. Питома вага овердрафтів становить 15,0% сукупних лімітів за банківськими кредитами. Основною метою залучення кредитів є здійснення передплат за продукцію. Сукупна вартість забезпечення за наявними банківськими позиками становить 51 193,3 тис. грн.

У 2002 та 2004 роках ТОВ «МД Груп» здійснило дві емісії облігацій: серія А – 10 000,0 тис. грн. та серія В – 30 000,0 тис. грн. відповідно. Станом на 01.10.2007 р. облігації серії А погашені повністю, облігації серії В розміщені у повному обсязі. Відсоткова ставка на 13-16 купонні періоди встановлена на рівні 22,0% річних у гривні.

Обсяг запланованої емісії облігацій серій С та D становить 100 000,0 тис. грн., що станом на 01.10.2007 р. дорівнює 58,8% валюти балансу та у 4,1 рази перевищує власний капітал підприємства. Залучені фінансові ресурси від емісії облігацій у повному обсязі будуть спрямовані на поповнення обігових коштів, розширення виробничих потужностей та відкриття нових метало баз. Процентна ставка по

облігаціям серій С, D встановлена у розмірі 14,0% річних у гривні на перші шість процентні періоди, надалі встановлюється Емітентом, але не нижче, ніж облікова ставка НБУ на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки (Таблиця 4). Облігації є додатково забезпечені порукою ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук».

Таблиця 4. Параметри запланованих емісій облігацій серій С та D

Тип облігацій:	іменні відсоткові, забезпеченні
Форма існування:	бездокументарна
Серії:	С, D
Обсяг емісії:	серія С: 50 000 000,0 грн. серія D: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія С: 1 000,0 грн. серія D: 1 000,0 грн.
Кількість:	серія С: 50 000,0 од. серія D: 50 000,0 од.
Термін обігу:	серія С: 03.03.2008 р. - 27.02.2011 р. (1 092 днів) серія D: 01.09.2008 р. - 28.08.2011 р. (1 092 дні)
Термін розміщення:	серія С: 03.03.2008 р. - 03.03.2009 р. серія D: 01.09.2008 р. - 01.09.2009 р.
Термін погашення:	серія С: 28.02.2011 р. - 01.03.2011 р. серія D: 29.08.2011 р. - 30.08.2011 р.
Відсотковий дохід:	серії С, D: 14,0% річних у гривні на перший-шостий процентні періоди, на сьомий-дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче від облікової ставки НБУ на день прийняття рішення про зміну відсоткової ставки

За даними проспекту запланованої емісії облігацій ТОВ «МД Груп»

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «МД Груп» у межах процедури присвоєння кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене товариство з обмеженою відповідальністю, кредитний рейтинг **uaBBB** з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування підприємств
промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Відповідальний аналітик

О. О. Капустенко

Додатки

Балансові дані ТОВ «МД Груп»

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	1 316,9	18,5	4 097,0	13,8	14 015,4	22,3	28 064,9	37,8	36 890,2	26,0	25 921,4	15,2
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	112,5	0,2	57,8	0,1	64,5	0,0	34,9	0,0
Незавершене будівництво	45,0	0,6	3,7	0,0	1 817,6	2,9	34,6	0,0	24,3	0,0	8,6	0,0
Основні засоби	850,3	11,9	2 832,1	9,6	2 039,0	3,3	4 640,9	6,3	7 990,0	5,6	10 250,6	6,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	421,6	5,9	1 261,2	4,3	9 206,3	14,7	23 331,6	31,5	28 811,4	20,3	15 627,3	9,2
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	840,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	5 809,3	81,5	25 526,2	86,1	48 650,9	77,6	46 047,1	62,1	104 453,7	73,8	143 880,1	84,6
Запаси:	4 706,4	66,0	12 473,0	42,1	27 051,7	43,1	22 880,9	30,9	17 798,8	12,6	19 926,0	11,7
- виробничі запаси	9,0	0,1	61,4	0,2	90,9	0,1	164,1	0,2	204,7	0,1	223,3	0,1
- готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	3,0	0,0	59,7	0,0	36,4	0,0
- товари	4 697,4	65,9	12 411,6	41,9	26 960,5	43,0	22 713,8	30,6	17 534,4	12,4	19 666,3	11,6
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	110,0	0,1	110,0	0,1
Дебіторська заборгованість :	1 092,7	15,3	3 252,5	11,0	15 007,1	23,9	16 924,2	22,8	59 775,2	42,2	67 259,7	39,6
за товари, роботи, послуги	153,8	2,2	2 344,1	7,9	13 760,9	21,9	13 259,6	17,9	43 776,8	30,9	60 514,3	35,6
За розрахунками:	559,7	7,9	392,7	1,3	810,5	1,3	1 079,7	1,5	3 981,8	2,8	5 677,8	3,3
- з бюджетом	559,7	7,9	392,7	1,3	473,3	0,8	802,6	1,1	3 477,0	2,5	2 471,4	1,5
- за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	337,2	0,5	277,1	0,4	504,8	0,4	3 206,4	1,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	379,2	5,3	515,7	1,7	435,7	0,7	2 584,9	3,5	12 016,6	8,5	1 067,6	0,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	7 250,0	24,5	90,0	0,1	5 462,8	7,4	20 201,8	14,3	38 451,7	22,6
Грошові кошти та їх еквіваленти:	10,2	0,1	1 924,7	6,5	4 178,6	6,7	562,9	0,8	4 606,1	3,3	17 933,4	10,5
- в національній валюті	10,2	0,1	493,4	1,7	3 700,8	5,9	560,5	0,8	3 959,6	2,8	12 429,6	7,3
- в іноземній валюті	0,0	0,0	1 431,3	4,8	477,8	0,8	2,4	0,0	646,5	0,5	5 503,8	3,2
Інші оборотні активи	0,0	0,0	626,0	2,1	2 323,5	3,7	216,3	0,3	1 961,8	1,4	199,3	0,1
Витрати майбутніх періодів	1,5	0,0	19,7	0,1	49,4	0,1	47,6	0,1	270,8	0,2	240,8	0,1
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 127,7	100,0	29 642,9	100,0	62 715,7	100,0	74 159,6	100,0	141 614,7	100,0	170 042,3	100,0

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	2 038,8	28,6	3 640,5	12,3	2 971,1	4,7	2 499,0	3,4	7 890,7	5,6	24 642,6	14,5
Статутний капітал	1 066,0	15,0	1 066,0	3,6	1 066,0	1,7	1 066,0	1,4	1 066,0	0,8	1 066,0	0,6
Резервний капітал	0,0	0,0	266,5	0,9	266,5	0,4	266,5	0,4	266,5	0,2	266,5	0,2
Нерозподілений прибуток	1 141,3	16,0	2 308,0	7,8	1 638,6	2,6	1 166,5	1,6	6 558,2	4,6	23 310,1	13,7
Неоплачений капітал	168,5	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	10 000,0	33,7	35 738,2	57,0	40 000,0	53,9	30 000,0	21,2	76 900,0	45,2
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46 900,0	27,6
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	10 000,0	33,7	35 738,2	57,0	40 000,0	53,9	30 000,0	21,2	30 000,0	17,6
Поточні зобов'язання	5 088,9	71,4	16 002,4	54,0	24 006,4	38,3	31 660,6	42,7	103 724,0	73,2	68 499,7	40,3
Короткострокові кредити банків	2 710,4	38,0	3 934,9	13,3	10 200,0	16,3	1 865,3	2,5	36 311,3	25,6	7 459,2	4,4
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 511,0	8,8	2 511,0	1,8	2 511,0	1,5
Кредиторська заборгованість за товари	1 708,7	24,0	4 108,0	13,9	11 998,7	19,1	3 234,7	4,4	44 808,6	31,6	49 238,5	29,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	495,9	7,0	1,4	0,0	1 253,7	2,0	1 699,8	2,3	17 142,9	12,1	7 482,5	4,4
- з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	403,9	0,6	190,6	0,3	740,0	0,5	1 190,5	0,7
- з бюджетом	494,6	6,9	0,0	0,0	23,9	0,0	633,9	0,9	3 429,9	2,4	470,5	0,3
- зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	230,4	0,1
- з оплати праці	1,3	0,0	1,4	0,0	0,1	0,0	0,4	0,0	3,0	0,0	601,1	0,4
- з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	825,8	1,3	871,6	1,2	12 970,0	9,2	4 990,0	2,9
Інші поточні зобов'язання	173,9	2,4	7 958,1	26,8	554,0	0,9	18 349,8	24,7	2 950,2	2,1	1 808,5	1,1
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 127,7	100,0	29 642,9	100,0	62 715,7	100,0	74 159,6	100,0	141 614,7	100,0	170 042,3	100,0

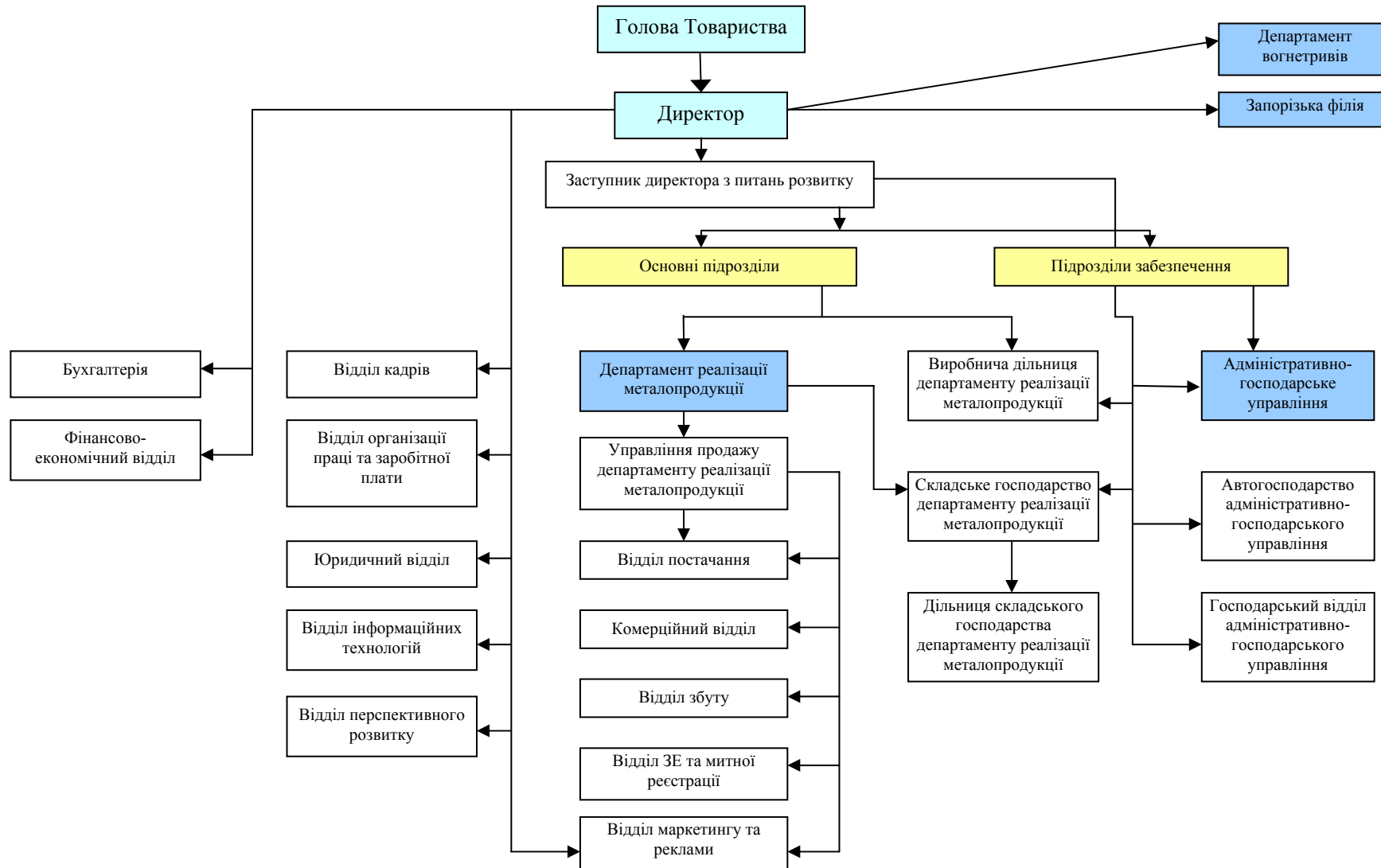
Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2002*	2003*	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	18 100,6	129 754,4	243 437,0	198 371,1	225 734,2	365 346,0	417 629,5
Собівартість реалізованої продукції	15 883,3	107 101,0	203 463,5	170 516,1	197 521,0	318 400,9	366 294,2
Валовий прибуток	2 217,3	22 653,4	39 973,5	27 855,0	28 213,2	46 945,1	51 335,3
Інші операційні доходи	2 124,6	13 963,5	24 605,0	17 745,0	22 423,5	27 771,6	10 251,7
Адміністративні витрати	30,4	521,5	7 155,0	6 999,9	5 192,6	8 326,5	13 071,9
Витрати на збут	70,8	571,7	1 724,0	2 887,3	4 035,5	6 004,5	8 680,4
Інші операційні витрати	2 439,2	11 565,0	25 106,7	18 075,8	19 791,4	25 090,2	8 431,4
Операційний прибуток	1 801,5	23 958,7	30 592,8	17 637,0	21 617,2	35 295,5	31 403,3
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 103,6	10 788,8
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	11 077,2	151,3	638,1	1 186,4	1 357,7
Інші доходи	0,0	0,0	0,0	17 732,7	20 948,7	24 990,9	83 259,2
Фінансові витрати	0,0	0,0	3 781,5	11 876,3	8 828,7	12 042,6	12 067,5
Інші витрати	43,0	6 804,3	11 384,4	17 642,4	23 940,9	27 980,1	83 018,9
Фінансові результати до оподаткування:	1 758,5	17 154,4	26 504,1	6 002,3	10 434,4	22 553,7	31 722,6
Податок на прибуток	536,0	4 739,0	7 285,3	3 035,8	-1 050,6	3 282,0	3 980,6
Чистий прибуток	1 222,5	12 415,4	19 218,8	2 966,5	11 485,0	19 271,7	27 742,0

*Фінансова звітність суб'єкту малого підприємництва

Організаційна структура ТОВ «МД Груп»



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

Статті балансу	01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	32 116,9	33,9	27 268,8	14,2	31 870,7	13,2
Нематеріальні активи	73,9	0,1	126,3	0,1	85,1	0,0
Капітальні вкладення	626,4	0,7	50,1	0,0	426,3	0,2
Основні засоби	5 488,8	5,8	10 255,0	5,3	12 987,3	5,4
Довгострокові фінансові інвестиції	25 915,4	27,4	16 810,7	8,8	18 345,3	7,6
Відстрочені податкові активи	12,4	0,0	26,7	0,0	26,7	0,0
Оборотні активи	62 526,1	66,0	164 209,6	85,6	210 107,1	86,7
Запаси:	32 859,8	34,7	44 088,8	23,0	51 200,5	21,1
- виробничі запаси	178,6	0,2	357,0	0,2	540,5	0,2
- незавершене будівництво	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0
- готова продукція	3,0	0,0	59,7	0,0	37,2	0,0
- товари	32 678,2	34,5	43 672,1	22,8	50 617,4	20,9
Векселі одержані	0,0	0,0	110,0	0,1	110,0	0,0
Дебіторська заборгованість	18 859,4	19,9	68 228,5	35,6	84 472,7	34,9
за товари	15 457,1	16,3	46 330,6	24,2	68 121,6	28,1
за розрахунками:	521,3	0,6	4 669,6	2,4	8 783,5	3,6
- з бюджетом	455,3	0,5	3 553,2	1,9	2 007,5	0,8
- за виданими авансами	66,0	0,1	1 116,4	0,6	6 776,0	2,8
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 881,0	3,0	17 228,3	9,0	7 531,1	3,1
Поточні фінансові інвестиції	6 897,0	7,3	42 726,8	22,3	50 932,9	21,0
Коригування	28,7	0,0	47,8	0,0	36,5	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 669,9	2,8	6 624,3	3,5	22 769,1	9,4
Інші оборотні активи	1 211,3	1,3	2 383,4	1,2	621,9	0,3
Витрати майбутніх періодів	47,6	0,1	278,8	0,1	242,6	0,1
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	94 690,6	100,0	191 757,2	100,0	242 220,4	100,0
Власний капітал	3 954,4	4,2	12 364,8	6,4	34 241,7	14,1
Статутний капітал	1 166,5	1,2	1 166,5	0,6	1 166,4	0,5
Резервний капітал	296,1	0,3	296,1	0,2	296,1	0,1
Нерозподілений прибуток	2 491,8	2,6	10 902,2	5,7	32 779,2	13,5
Довгострокові зобов'язання	51 193,3	54,1	60 037,3	31,3	102 623,0	42,4
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	46 900,0	19,4
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	50 136,0	52,9	40 102,0	20,9	50 576,5	20,9
Відстрочені податкові зобов'язання	3,1	0,0	112,1	0,1	112,1	0,0
Розрахунки з учасниками	1 054,2	1,1	19 823,2	10,3	5 034,4	2,1
Поточні зобов'язання	39 542,9	41,8	119 355,1	62,2	105 355,7	43,5
Короткострокові кредити банків	8 215,3	8,7	62 845,5	32,8	33 956,7	14,0
Векселі видані	9 011,0	9,5	2 667,0	1,4	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	3 104,8	3,3	45 521,2	23,7	62 169,6	25,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	674,4	0,7	5 074,1	2,6	5 565,9	2,3
- з одержаних авансів	219,8	0,2	609,0	0,3	3 446,4	1,4

Статті балансу	01.01.2006		01.01.2007		01.10.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
- з бюджетом	448,9	0,5	4 462,1	2,3	1 000,1	0,4
- зі страхування	5,3	0,0	0,0	0,0	296,3	0,1
- з оплати праці	0,4	0,0	3,0	0,0	823,1	0,3
Інші поточні зобов'язання	18 537,4	19,6	3 247,3	1,7	3 663,5	1,5
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	94 690,6	100,0	191 757,2	100,0	242 220,4	100,0

За даними ТОВ «МД Груп»

Консолідований звіт про фінансові результати ТОВ «МД Груп», ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук» протягом 2006-9 місяців 2007 рр., тис. грн.

Показники	2006	9 міс. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	592 137,8	663 556,6
Собівартість реалізованої продукції	503 403,9	574 607,0
Валовий прибуток	88 733,9	88 949,6
Інші операційні доходи	267,6	2 022,4
Адміністративні витрати	10 452,3	13 305,1
Витрати на збут	8 528,4	12 167,3
Інші операційні витрати	927,5	644,6
Операційний прибуток	69 093,3	64 855,0
Страхування	7 248,9	9 963,0
Доход від участі в капіталі	1 103,6	7 044,8
Фінансові доходи	1 273,6	1 452,0
Фінансові витрати	18 488,3	19 257,4
Інші доходи	287,3	541,1
Інші витрати	125,4	188,4
Фінансові результати до оподаткування:	45 895,2	44 484,1
Податок на прибуток	9 368,4	8 770,6
Надзвичайні доходи/витрати	4,3	5,0
Чистий прибуток	36 531,1	35 718,5
Нараховані дивіденди	-28 171,00	-13 835,00
Коригування	50,20	12,70
Нерозподілений прибуток	8 410,30	21 896,20