

## **Рейтинговий звіт MDHL 001-010 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 II півріччя та 2011 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	22.12.2009	29.06.2010	11.11.2010	09.06.2011	25.04.2012	25.04.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	зниження	підтвердження

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 2011 році в 2 рази - до 80,3 млн. грн., порівняно з 2010 роком.

**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	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Активи	798 603,0	768 271,0	1 022 311,0	907 059,0	985 445,0	428 469,0
Основні засоби	1 462,0	2 518,0	2 190,0	2 147,0	1 958,0	1 759,0
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0
Дебіторська заборгованість	498 889,0	572 046,0	626 496,0	668 754,0	592 969,0	169 644,0
Векселі одержані	200 472,0	67 479,0	8 694,0	1 501,0	21 501,0	0,0
Власний капітал	(5 767,0)	(11 348,0)	9 685,0	28 024,0	57 220,0	119 478,0
Короткострокові кредити банків	241 387,0	236 022,0	297 189,0	291 348,0	250 073,0	79 898,0
Кредиторська заборгованість	386 243,0	404 212,0	618 731,0	484 297,0	604 893,0	43 648,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації	2 259 378,0	1 895 919,0	1 051 863,0	1 911 135,0	1 048 395,0	2 040 787,0
Валовий прибуток (збиток)	175 450,0	134 777,0	113 036,0	240 235,0	156 121,0	292 560,0
Операційний прибуток (збиток)	44 026,0	37 095,0	51 040,0	119 309,0	83 438,0	171 333,0
Чистий прибуток (збиток)	11 601,0	(5 642,0)	21 033,0	39 372,0	29 183,0	80 294,0

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.

Україна має розвинену та потужну металургійну промисловість, яка залишається базовою галуззю економіки. Металургійна галузь визначає динаміку зростання промислового виробництва у країні в цілому та формує більшу частину ВВП та експортної виручки. Металургійна галузь України залежить від загальносвітової кон'юнктури, оскільки близько 80% продукції постачається на світовий ринок. За даними World Steel Association світове виробництво сталі (64 країни – найбільші виробники сталі) за підсумками 2011 року склало 1 490,1 млн. тонн (за підсумками 2010 року – 1 413,6 млн. тонн), що перевищує аналогічний показник 2010 року на 5,4%. Обсяг випуску збільшився практично за всіма країнами, що входять до ТОП-10 світових виробників. Максимальний приріст у відносних показниках склав 17,3% (Південна Корея). Найбільшим світовим виробником сталі залишається Китай (близько 46% від загального обсягу виробництва).

Обсяг виробництва сталі вітчизняними підприємствами за результатами 2011 року склав 35,3 млн. тонн (за підсумками 2010 року – 33,6 млн. тонн), тобто зростання становило 5,1%.

У I півріччі 2012 року 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. Крім того істотний вплив на ринок Східної Азії й світовий у цілому чинить китайська промисловість, яка є одним з основних світових виробників і споживачів металопродукції (за даними «World Steel Association» на сьогодні виробництво сталі у Китаї щомісяця становить близько 45% світового виробництва).

У II півріччі 2011 року найбільші частки в структурі продажів товариства займали залізна руда – 335 043,0 тис. грн., або 34% (-18% порівняно з II півріччям 2010 року), коксівне вугілля – 503 111,5 тис. грн. або 51% (+65% порівняно з II півріччям 2010 року). Обсяг експорту товариства за підсумками II півріччя 2011 року склав 11% або 106 459,2 тис. грн. від загального обсягу реалізації.

Валюта балансу ТОВ «МД Холдинг» протягом II півріччя 2011 року зменшилась на 56%, до 428 469,0 тис. грн., за рахунок переважно продажу цінних паперів та скорочення залишків грошових коштів на рахунках.

Обсяг необоротних активів підприємства є незначним (станом на 31.12.2011 р. – 4 850,0 тис. грн.) та сформований балансовою вартістю основних засобів – 1 759,0 тис. грн. та фінансовими інвестиціями – 3 074,0 тис. грн. Оборотні активи

ТОВ «МД Холдинг» на кінець II півріччя 2011 року дорівнювали 423 619,0 тис. грн. (-556 775,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок надходження продукції та, відповідно, погашення дебіторської заборгованості за виданими авансами; продажу цінних паперів).

Основним джерелом формування валюти балансу у II півріччі 2011 року залишались поточні зобов'язання – 258 538,0 тис. грн. (60% валюти балансу), які сформовано переважно іншими зобов'язаннями – 128 238,0 тис. грн. (50% поточних зобов'язань). Крім того, значну питому вагу у структурі поточних зобов'язань на кінець II півріччя 2011 року займала заборгованість за кредитами банків – 79 898,0 тис. грн., а також торгівельна кредиторська заборгованість – 48 814,0 тис. грн.

Довгострокові зобов'язання підприємства на кінець II півріччя 2011 року становили 50 453,0 тис. грн. (-11 147,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок погашення заборгованості перед бюджетом зі сплати податків) та сформовані з заборгованості за розміщеними відсотковими облігаціями власного випуску.

За підсумками діяльності, у 2011 році обсяг чистого доходу від реалізації продукції та послуг склав 2 040 787,0 тис. грн., збільшившись на 7% порівняно з 2010 роком. Інші операційні доходи та витрати (281 600,0 тис. грн. та 293 508,0 тис. грн. відповідно) сформовані доходами та собівартістю реалізації іноземної валюти, інші доходи та витрати (633 744,0 тис. грн. та 634 644,0 тис. грн. відповідно) сформовано у результаті проведення операцій купівлі/продажу цінних паперів. Фінансові витрати підприємства за підсумками 2011 року становили 59 496,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами, облігаціями, іншими зобов'язаннями). Таким чином, за результатами 2011 року ТОВ «МД Холдинг» отримало чистий прибуток у обсязі 80 294,0 тис. грн.

За підсумками 2011 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 331 853,0 тис. грн., що було забезпечено, здебільшого надходженнями виручки від реалізації основних видів продукції, а також поверненням авансів. Джерелами фінансування інвестиційної та фінансової діяльності протягом аналізованого року, виступали переважно власні кошти. При цьому чисті грошові потоки від фінансової діяльності у 2011 році були від'ємними, що пов'язано з необхідністю погашення зобов'язань за раніше залученими ресурсами.

Чистий борг ТОВ «МД Холдинг» за підсумками 2011 року становив 259 963,0 тис. грн. (станом на 30.06.2011 р. - 307 280,0 тис. грн.), показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, дорівнював 171 353,0 тис. грн., тобто співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 31.12.2011 р. становило 1,5, 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 II півріччя 2011 року підприємством було сплачено відсотковий дохід за відповідні купонні періоди на загальну суму 2 976,3 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» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз **«стабільний»**.

**Голова рейтингового комітету**

*М. Б. Проценко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*



## **Додатки**

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

Актив	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>2 547,0</b>	<b>5 618,0</b>	<b>5 280,0</b>	<b>5 227,0</b>	<b>5 050,0</b>	<b>4 850,0</b>
Нематеріальні активи	10,0	26,0	16,0	6,0	18,0	17,0
Основні засоби	1 462,0	2 518,0	2 190,0	2 147,0	1 958,0	1 759,0
Довгострокові фінансові інвестиції	1 075,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0	3 074,0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>796 035,0</b>	<b>762 616,0</b>	<b>1 016 983,0</b>	<b>901 760,0</b>	<b>980 445,0</b>	<b>423 619,0</b>
Запаси	54,0	345,0	79,0	78,0	60,0	20,0
Векселі одержані	200 472,0	67 479,0	8 694,0	1 501,0	21 501,0	0,0
Дебіторська заборгованість, у т.ч.:	498 889,0	572 046,0	626 496,0	668 754,0	592 969,0	169 644,0
За товари	403 268,0	185 962,0	274 389,0	243 894,0	143 542,0	151 887,0
За розрахунками, у т.ч.:	91 732,0	386 084,0	350 844,0	423 420,0	449 427,0	17 286,0
за видимими авансами	91 606,0	359 046,0	344 477,0	415 287,0	449 311,0	17 169,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 889,0	2 545,0	1 263,0	1 440,0	0,0	471,0
Поточні фінансові інвестиції	79 547,0	103 870,0	332 875,0	218 603,0	311 715,0	252 513,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	531,0	451,0	25 580,0	3,0	46 519,0	475,0
в національній валюті	531,0	1,0	25 580,0	3,0	46 519,0	475,0
в іноземній валюті	0,0	450,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	16 542,0	15 880,0	23 259,0	12 821,0	7 630,0	967,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>21,0</b>	<b>37,0</b>	<b>48,0</b>	<b>72,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>798 603,0</b>	<b>768 271,0</b>	<b>1 022 311,0</b>	<b>907 059,0</b>	<b>985 445,0</b>	<b>428 469,0</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(5 767,0)</b>	<b>(11 348,0)</b>	<b>9 685,0</b>	<b>28 024,0</b>	<b>57 220,0</b>	<b>119 478,0</b>
Статутний капітал	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Нерозподілений прибуток	(5 817,0)	(11 398,0)	9 635,0	27 974,0	57 157,0	119 415,0
<b>II. Забезпечення наступних витрат та платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>75 013,0</b>	<b>74 952,0</b>	<b>74 952,0</b>	<b>81 600,0</b>	<b>61 600,0</b>	<b>50 453,0</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	70 453,0	70 453,0	70 453,0	70 453,0	50 453,0	50 453,0
Відстрочені податкові активи	4 560,0	4 499,0	4 499,0	11 147,0	11 147,0	0,0
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>729 357,0</b>	<b>704 667,0</b>	<b>937 674,0</b>	<b>797 435,0</b>	<b>866 625,0</b>	<b>258 538,0</b>
Короткострокові кредити банків	241 387,0	236 022,0	297 189,0	291 348,0	250 073,0	79 898,0
Векселі видані	6 754,0	64 433,0	21 754,0	21 754,0	6 754,0	6 754,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	386 243,0	216 968,0	373 027,0	169 142,0	137 489,0	37 073,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	88 603,0	178 142,0	234 876,0	301 225,0	447 992,0	4 987,0
з бюджетом	0,0	0,0	711,0	2 950,0	17 019,0	1 588,0
зі страхування	0,0	821,0	910,0	505,0	541,0	0,0
з оплати праці	0,0	2 668,0	2 722,0	1 813,0	1 852,0	0,0
з учасниками	1 380,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	4 990,0	5 613,0	6 485,0	8 662,0	4 905,0	128 238,0
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>798 603,0</b>	<b>768 271,0</b>	<b>1 022 311,0</b>	<b>907 059,0</b>	<b>985 445,0</b>	<b>428 469,0</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»

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

Показник	2008	2009	I пів. 2010	2010	I півр. 2011	2011
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>2 259 378,0</b>	<b>1 895 919,0</b>	<b>1 051 863,0</b>	<b>1 911 135,0</b>	<b>1 048 395,0</b>	<b>2 040 787,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	2 083 928,0	1 761 142,0	938 827,0	1 670 900,0	892 274,0	1 748 227,0
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>175 450,0</b>	<b>134 777,0</b>	<b>113 036,0</b>	<b>240 235,0</b>	<b>156 121,0</b>	<b>292 560,0</b>
Інші операційні доходи	236 052,0	128 851,0	370 372,0	800 895,0	202 708,0	281 600,0
Адміністративні витрати	58 081,0	56 461,0	40 587,0	71 995,0	30 815,0	57 384,0
Витрати на збут	47 917,0	37 140,0	20 829,0	46 118,0	39 930,0	51 935,0
Інші операційні витрати	261 478,0	132 932,0	370 952,0	803 708,0	204 646,0	293 508,0
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>44 026,0</b>	<b>37 095,0</b>	<b>51 040,0</b>	<b>119 309,0</b>	<b>83 438,0</b>	<b>171 333,0</b>
Інші фінансові доходи	3 803,0	11 887,0	6 477,0	12 828,0	4 688,0	8 825,0
Інші доходи	611 802,0	1 797 773,0	820 056,0	1 203 545,0	491 947,0	633 744,0
Фінансові витрати	300 157,0	108 005,0	34 914,0	70 123,0	37 792,0	59 496,0
Інші витрати	340 916,0	1 744 355,0	821 032,0	1 205 877,0	492 461,0	634 644,0
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>18 558,0</b>	<b>(5 605,0)</b>	<b>21 627,0</b>	<b>59 682,0</b>	<b>49 820,0</b>	<b>119 762,0</b>
Податок на прибуток	6 957,0	37,0	594,0	20 310,0	20 637,0	39 468,0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>11 601,0</b>	<b>(5 642,0)</b>	<b>21 033,0</b>	<b>39 372,0</b>	<b>29 183,0</b>	<b>80 294,0</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «МД Холдинг»