

Висновок про визначення рейтингової оцінки №MDGRU-KPI-002-ОН

згідно договору №11/12/12-KPI-01 від 12.12.2011 р.

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові забезпечені облигації серій С та D
Емітент:	ТОВ «МД ГРУП»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	20 березня 2012 р.
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата оновлення:	06 червня 2012 р.
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB+
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облигацій:	іменні, відсоткові, забезпечені
Загальна номінальна вартість облигацій:	серія С – 50 000 000,00 грн., серія D – 50 000 000,00 грн., загальна сума – 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість облигацій:	серія С – 1 000,00 грн., серія D – 1 000,00 грн.
Кількість облигацій:	серія С – 50 000,00 шт., серія D – 50 000,00 шт.
Форма існування облигацій:	бездокументарна
Поручитель:	ТОВ «МД Груп Кременчук» (код за ЄДРПОУ – 32615024), ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» (код за ЄДРПОУ – 33717794)
Депозитарій:	ПрАТ «Всеукраїнський депозитарій цінних паперів» (код за ЄДРПОУ – 35917889)
Дата початку первинного розміщення:	серія С – 03.03.2008 р., серія D – 01.09.2008 р.
Дата закінчення первинного розміщення:	серія С – 01.03.2009 р., серія D – 30.08.2009 р.
Кількість відсоткових періодів:	серія С – 21 періодів, серія D – 16 періодів
Відсоткова ставка:	серія С – 14% річних, серія D – 10% річних
Кінцевий термін обігу:	серія С – до 03.03.2013 р. включно, серія D – до 26.08.2012 р.
Дата початку погашення облигацій:	серія С – 04.03.2013 р., серія D – 27.08.2012 р.
Дата закінчення погашення облигацій:	серія С – 05.03.2013 р., серія D – 28.08.2012 р.
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «МД ГРУП»
Юридична адреса:	01013, м. Київ, вул. Промислова 4/7
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи	A01 №768986
Дата державної реєстрації	04 квітня 2002 року
Код за ЄДРПОУ	31991010
Керівник:	Біліченко Сергій Володимирович (Директор)
Телефон:	(044) 496-54-79, (044) 496-54-79
Електронна поштова адреса:	bezhin@mdgr.com.ua

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+		
		–		
	uaAA	+		
		–		
	uaA	+		
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		–	MDGRU	
	uaBBB	+		
		–		
	uaBB	+		
		–		
	uaB	+		
		–		
	uaCCC	+		
		–		
	uaCC	+		
		–		
	uaC	+		
		–		
			20 березня 2012 р.	06 червня 2012 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 06.06.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серій C та D **ТОВ «МД ГРУП»** довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту інвестиційної категорії на рівні **uaBBB+** з прогнозом **«стабільний»**.

Кредитний рейтинг 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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих 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.

Знак **«+»** вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкту рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «МД ГРУП» внутрішню інформацію та квартальну фінансову звітність з 01.01.2009 р. до 01.04.2012 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «МД ГРУП»

№	Показник	Станом на 01.01.2012 р.		Станом на 01.04.2012 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	224 515	100,0%	247 308	100,0%	10,15%
2	Необоротні активи	8 417	3,7%	8 355	3,4%	-0,74%
2.1	Незавершене будівництво	0	0,0%	12	0,0%	-
2.2	Основні засоби	1 903	0,8%	1 829	0,7%	-3,89%
3	Оборотні активи	215 960	96,2%	238 853	96,6%	10,60%
3.1	Виробничі запаси	477	0,2%	434	0,2%	-9,01%
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	129 977	57,9%	100 009	40,4%	-23,06%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	8 343	3,7%	14 651	5,9%	75,61%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	23 980	10,7%	23 980	9,7%	0,00%
4	Власний капітал	76 343	34,0%	77 373	31,3%	1,35%
4.1	Статутний капітал	1 066	0,5%	1 066	0,4%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	75 011	33,4%	76 041	30,7%	1,37%
5	Довгострокові зобов'язання	100 000	44,5%	100 000	40,4%	0,00%
6	Поточні зобов'язання	48 172	21,5%	69 935	28,3%	45,18%
7	Чистий оборотний капітал	167 926		169 018		0,65%
II. Фінансові результати						
		I кв. 2011 р.		I кв. 2012 р.		
8	Дохід (виручка) від реалізації	177 230		170 203		-3,96%
9	Собівартість реалізованої продукції	132 319		128 476		-2,90%
10	Валовий прибуток (збиток)	16 945		12 755		-24,73%
11	EBITDA	11 137		5 167		-53,61%
12	EBIT	10 701		4 832		-54,85%
13	Чистий прибуток (збиток)	5 970		1 131		-81,06%
III. Відносні показники						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,67		0,55		-17,68%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	4,10		3,19		-22,39%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	4,49		3,42		-23,83%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	1,94		2,20		13,16%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	34,00%		31,29%		-7,99%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	2,20		2,18		-0,69%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	98,2%		98,3%		0,07%
21	Фондовіддача, грн.	415,89		428,88		3,12%
22	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	75,6		84,4		11,76%
23	Середній термін (вік) запасів, дні	11,2		9,9		-11,54%
24	Рентабельність реалізації, %	11,4%		9,0%		-20,45%
25	Маржа EBITDA, %	7,5%		3,7%		-50,97%
26	Прибутковість реалізації, %	4,0%		0,8%		-79,98%
27	Рентабельність власного капіталу, %	10,56%		1,46%		-86,16%
28	Рентабельність активів, %	2,59%		0,46%		-82,35%
IV. Емісія облігацій						
29	Обсяг емісії	100 000				-
30	Планові річні відсотки	12 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	32,32%		38,63%		19,52%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	269,36%		40,44%		-84,99%
33	Обсяг емісії/власний капітал	130,99%		129,24%		-1,33%
34	Обсяг емісії/виручка	12,64%		12,75%		0,90%
35	Планові річні відсотки/виручка	1,52%		1,53%		0,90%
36	Обсяг емісії/EBITDA	240,16%		280,36%		16,74%
37	Планові річні відсотки/EBITDA	28,82%		33,64%		16,74%

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, надані замовником. Рівень

кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу.

Позитивні фактори:

- ТОВ «МД ГРУП» є одним з найбільших вітчизняних металотрейдерів та належить до однойменної юридично неоформленої групи компаній, яка є офіційним представником ВАТ «Запоріжсталь», що надає йому лояльну клієнтську та стабільну ресурсну базу.
- Позитивна кредитна історія Емітента, зокрема повне та своєчасне виконання зобов'язань перед комерційними банками в межах кредитних ліній, а також наявність повністю погашених випусків облігацій серій А та В обсягом 10 млн. грн. та 30 млн. грн. відповідно. Компанія, згідно зареєстрованого проспекту емісії, вчасно та в повному обсязі виплачує процентні доходи власникам облігацій серій С та D.
- Високі показники ефективності діяльності. Показник EBIT за результатами останніх чотирьох звітних кварталів становив 34,86 млн. грн. (маржа EBIT становила 5,3%). Розмір чистого прибутку за підсумками I кварталу 2012 року склав 1,13 млн. грн., що зумовило збереження високих значень показників рентабельності активів та власного капіталу, величина яких за результатами останніх чотирьох звітних кварталів складала 6,06% та 19,37% відповідно.
- Значний обсяг чистого оборотного капіталу (169,02 млн. грн. станом на 01.04.2012 р.) зумовлює високі значення показників абсолютної, швидкої та загальної ліквідності (0,55, 3,19 та 3,42 відповідно) та свідчить про те, що Товариство не тільки може своєчасно та в повному обсязі виконати свої поточні зобов'язання, але і має кошти для капітальних інвестицій на розширення власної діяльності.
- Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Підприємства, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Підприємства.

Негативні фактори:

- Високий ступінь залежності діяльності від декількох ключових постачальників та споживачів продукції Емітента, що обмежує можливості нарощення обсягів реалізації продукції та прибутковості Підприємства.
- Збереження доволі високого рівня боргового навантаження. Так, максимальні річні процентні платежі за облігаціями становлять близько 34% обсягу EBITDA за результатами останніх чотирьох звітних кварталів, а обсяг емісії облігацій перевищує розмір власного капіталу станом на 01.04.2012 р. у 1,29 разу.
- Як і інші вітчизняні підприємства металургійної галузі, діяльність Товариства характеризується високим ступенем залежності від зовнішньоекономічної кон'юнктури та цін на енергоресурси.
- Як і інші вітчизняні підприємства без стратегічних іноземних інвестицій, Товариство має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних та регіональних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз облігацій серій С та D ТОВ «МД ГРУП»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серій С та D ТОВ «МД ГРУП» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту інвестиційної категорії на рівні uaBBB+ з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ніколаєнко К. С.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**

Долінський Л. Б.



06 червня 2012 року