

Рейтинговий звіт INKT-01 - і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	УР ТОВ «Інкомтех»
Тип боргового інструмента:	іменні процентні облігації
Серія:	А
Обсяг емісії:	5 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	100 000,00 грн.
Кількість:	50 штук
Термін обігу:	5 років
Процентний дохід:	36% річних
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaB
Дата визначення:	27.10.2005 року

Наданий в результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 рейтингування компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала повну фінансову звітність УР ТОВ «Інкомтех» за 2000-2004 роки та перше півріччя 2005 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками УР ТОВ «Інкомтех» у ході рейтингового процесу та під час зустрічей спеціалістів рейтингового агентства з уповноваженими представниками підприємства. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг базується на інформації, наданій 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*

uaBB					
uaBB-					
uaB+					
uaB					
uaB-					
uaCCC+					
uaCCC					
uaCCC-					
uaCC+					
uaCC					
	1 кв. 2005	2 кв. 2005	3 кв. 2005	4 кв. 2005	1 кв. 2006

————— Довгостроковий кредитний рейтинг

Рейтинг боргового зобов'язання категорії **uaB** означає БІЛЬШ ВИСОКУ ВІРОГІДНІСТЬ ДЕФОЛТУ по даному зобов'язанню, ніж у категорії uaBB, хоча в даному випадку позичальник має спроможність його виконати в умовах українського фінансового ринку. Дане боргове зобов'язання більш чутливе до несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, ніж боргові зобов'язання з більш високими рейтингами, що може послабити спроможність і намір позичальника вчасно і повністю виплачувати відсотки та основну суму боргу за зобов'язанням.

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Збільшення чистого обсягу продажу протягом 2000-2003 років з 15,7 млн. грн. до 48,2 млн. грн.
- Чистий обсяг продажу в 2004 році майже в 10 разів перевищує запланований обсяг емісії.
- Досвід роботи на ринку металопродукції, наявність стійких відносин з крупними постачальниками й виробниками металопродукції.

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Нестабільна динаміка балансових показників: протягом 2001-2003 років спостерігалось скорочення валюти балансу з 14,2 млн. грн. до 2,4 млн. грн., власного капіталу з 4,1 млн. грн. до (-) 0,2 млн. грн.; покращення ситуації відбулось лише в 2004 році та першому півріччі 2005 року – до 14,5 млн. грн., та 3,1 млн. грн. відповідно.
- Збиткова діяльність в 2001-2003 роках (сумарний чистий збиток за вказаний період становив майже 4,4 млн. грн.).
- Статутний фонд емітента становить 28,1 тис. грн., що складає 0,194 % валюти балансу.
- Посилення конкуренції на внутрішньому ринку металопродукції.

*Основні
балансові
показники,
тис. грн.*

	2000	2001	2002	2003	2004	1 пів. 2005
Актив	14 248,00	4 447,90	4 059,50	2 408,50	11 350,00	14 524,50
Власний капітал	4 112,00	116,70	(-) 99,50	(-) 226,90	1 136,70	3 088,80
Дебіторська заборгованість	8 836,00	3 019,70	2 760,80	1 162,30	4 919,40	3 535,90
Кредиторська заборгованість	2 829,00	3 973,10	4 159,00	2 623,20	10 201,10	10 423,50
Довгострокові активи	188,00	137,90	101,30	76,10	721,20	1 269,10

*Основні
показники
операційної
діяльності
тис. грн.*

	2000	2001	2002	2003	2004	1 пів. 2004	1 пів. 2005
Чистий обсяг продажу	15 709,0	24 532,7	32 141,5	15 110,5	48 225	23 456,9	29 658,2
Собівартість	13 065,0	26 233,6	31 698,3	14 943,3	45 135	21 186,8	26 951,2
Операційний прибуток (збиток)	5 525,0	(-)2640,6	(-) 179,8	(-) 120,6	1 976,5	1 348,2	2 723,9
Чистий прибуток (збиток)	4 569,0	(-)3995,9	(-) 220,0	(-) 160,5	1 363,6	1 326,6	1 952,1

**Основні
відомості про
УР ТОВ
«Інкомтех»**

Українсько-російське Товариство з обмеженої відповідальністю «Інкомтех» (далі – УР ТОВ «Інкомтех») було зареєстровано виконавчим комітетом Дніпропетровської міської ради народних депутатів 15 травня 1998 року, свідоцтво про державну реєстрацію від 22 травня 1998 року, код ЄДРПОУ 25527990.

Місцезнаходження: м. Дніпропетровськ, вул. Сімферопольська, 21, офіс 515.

Основним напрямом діяльності компанії є оптова та роздрібна торгівля металопрокатом. Товарообіг за результатами 2004 року становив 58 млн. грн.

На момент заснування компанії 99% статутного фонду належало юридичній особі резиденту Російської Федерації – ВАТ «Комтех». З 30.10.1998 року учасниками товариства є наступні фізичні особи:

учасник	частка в статутному фонді, грн.	частка в статутному фонді, %
Мільченко Сніжана Володимирівна (громадянка України)	281,25	1
Нестеров Ігор Миколайович (громадянин Російської федерації)	27 843,75	99
Всього	28 125,00	100

Розподіл часток між учасниками УР ТОВ «Інкомтех» дозволяє компанії фізичній особі Нестору І.М. одноосібно здійснювати контроль над діяльністю товариства. Згідно з фінансовою звітністю станом на 01.07.2005 року статутний фонд підприємства внесений повністю.

За даними УР ТОВ «Інкомтех», підприємство не є учасником холдингових компаній, концернів, асоціацій тощо. Товариство має відокремлений структурний підрозділ – Представництво в Російській Федерації, Московська обл., м. Електросталь, що очолюється директором і зареєстроване в інспекції федеральної податкової служби РФ 12 вересня 2005 року, код – 5053. Представництво поставлено на облік та присвоєно ІПН – 505351001, свідоцтво №007771646 серія 50.

Товариство не має дочірніх підприємств, філій та не володіє частками в статутних фондах інших юридичних осіб. Штрафні санкції регулюючими органами до товариства не застосовувались. Товариство не має претензій, які знаходяться на розгляді в суді.

Органи управління

Структура та повноваження органів управління УР ТОВ «Інкомтех» є типовими для товариств з обмеженою відповідальністю.

Управління товариством та контроль за його діяльністю здійснюють:

- вищий орган товариства – Збори учасників;
- виконавчий орган – Виконавча дирекція;
- контрольний орган – Ревізійна комісія.

Вищим органом управління товариства є Збори учасників товариства. Збори учасників обирають голову зборів, Президента та Виконавчого директора.

До виключної компетенції Зборів учасників товариства належить прийняття наступних рішень:

- визначення основних напрямів діяльності товариства, затвердження його планів, звітів про їх виконання;
- внесення змін до статуту товариства;
- створення, реорганізація та ліквідація дочірніх підприємств, філій та представництв, затвердження їх статутів та положень;
- затвердження нормативних актів товариства, визначення його організаційної структури;
- прийняття рішення про припинення діяльності товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу;
- вирішення питання про придбання товариством частки учасника;
- порядок відшкодування збитків;
- винесення рішень про притягнення до майнової відповідальності посадових осіб товариства;
- визначення частини прибутку, що йде на розрахунок між учасниками;
- визначення умов оплати праці посадових осіб товариства та його дочірніх підприємств, філій та представництв.

Виконавчим органом товариства є Президент та Виконавчий директор, які приймаються за контрактом на посаду за рішенням Зборів. Президент очолює виконавчу дирекцію. Президент звітує за результатами господарсько-фінансової діяльності перед зборами учасників. До компетенції президента входять такі питання:

- керівництво поточною діяльністю товариства;
- прийняття рішень з питань, що не відносяться виключно до компетенції Зборів;
- ділові відносини без доручення від імені товариства з юридичними та фізичними особами в Україні та за її межами;
- прийняття на роботу і звільнення працівників товариства.

Статутом товариства передбачений контроль за діяльністю товариства, який здійснює Ревізійна комісія, що обирається Зборами учасників товариства в кількості не менше 3 осіб.

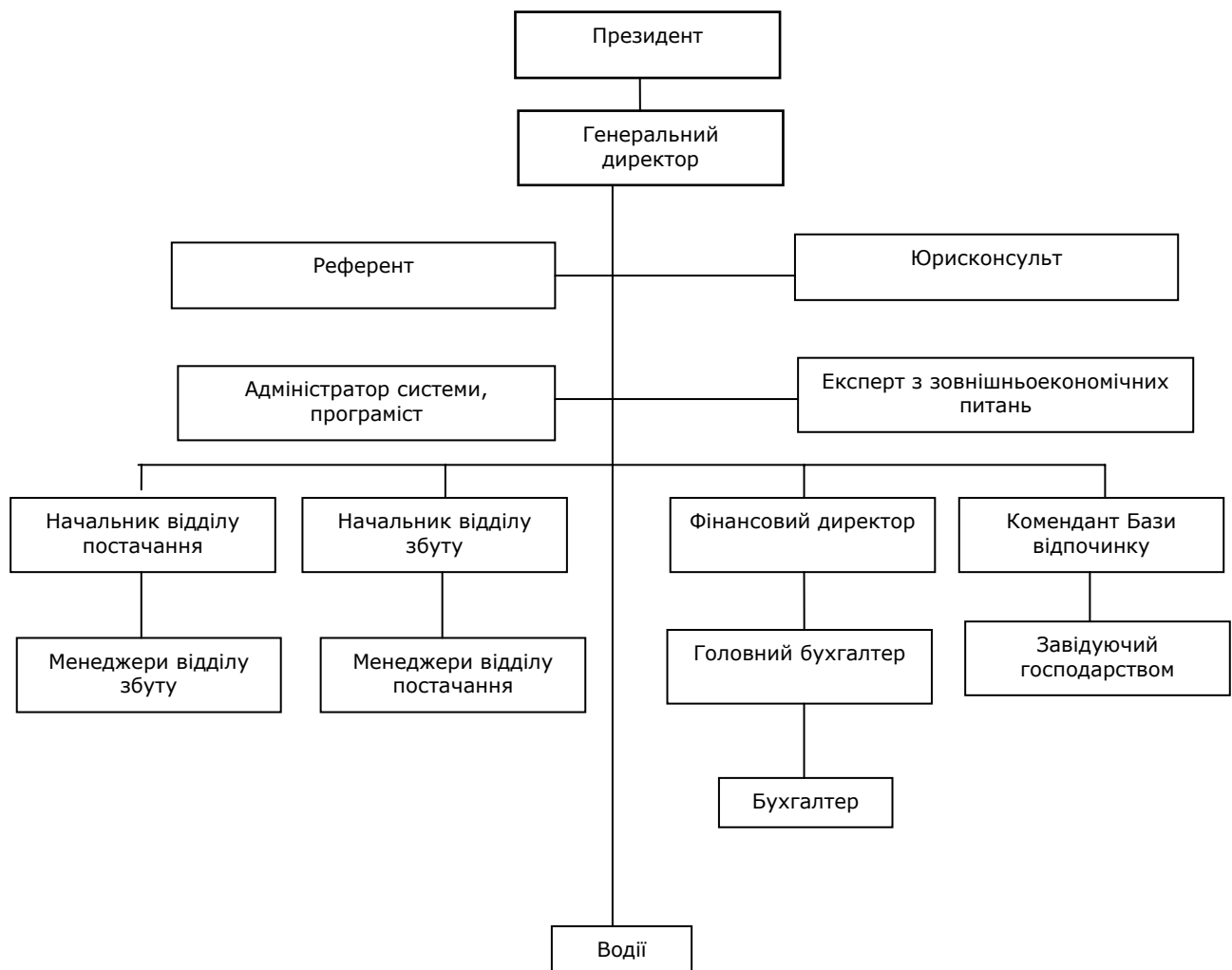
Інформація щодо посадових осіб УР ТОВ «Інкомтех»

П.І.Б	посада	рік народження	освіта, кваліфікація	виробничий стаж	стаж роботи на даній посаді
Нестеров Ігор Миколайович	Президент	1957	Вища, інженер-металург	30 років	7 років
Дегтярєва Олена Олегівна	Головний бухгалтер	1965	Середньо-технічна	22 роки	2 роки

Станом на 30.09.2005 р. в УР ТОВ «Інкомтех» працювало 16 осіб.

Організаційна структура управління УР ТОВ «Інкомтех» відповідає загальній структурі організації бізнесу, за якої товариство має здійснювати організацію постачання продукції від постачальників до споживачів. Тут створені підрозділи, що відповідають за організацію бізнесу, його управління, а також безпеку.

Організаційна структура управління УР ТОВ «Інкомтех»



**Виробництво
металопродукції
в Україні**

Протягом останніх років українські металургійні підприємства щорічно нарощували обсяги виробництва. У січні-червні 2005 року українські підприємства чорної металургії в основному зберегли обсяги виробництва основних видів металопродукції в порівнянні з аналогічним періодом минулого року. За 6 місяців 2005 року виробництво готового прокату збільшилося на 1% - до 15,9 млн. тонн, чавуну - на 0,2%, до 15,3 млн. тонн. У той же час виплавка сталі скоротилася на 1% - до 19 млн. тонн.

Скоротилося й виробництво більшості видів сировинної продукції, що використовується у чорній металургії. Так, виробництво коксу знизилося на 12%, до 9,84 млн. тонн, феросплавів - на 18%, до 800 тис. тонн, виробництво марганцевої руди знизилося на 17% - до 1 млн. тонн, а поставки металобрухту - на 7%, до 3,1 млн. тонн. Виросло лише виробництво залізної руди - на 6% - до 34,258 млн. тонн.

В червні було зафіксовано найбільше падіння виробництва в металургійній галузі з початку року. За цей місяць у порівнянні із квітнем середньодобове виробництво основної продукції зменшилося, зокрема, чавуну - на 16,8%, сталі - на 16%, прокату - на 13,7%.

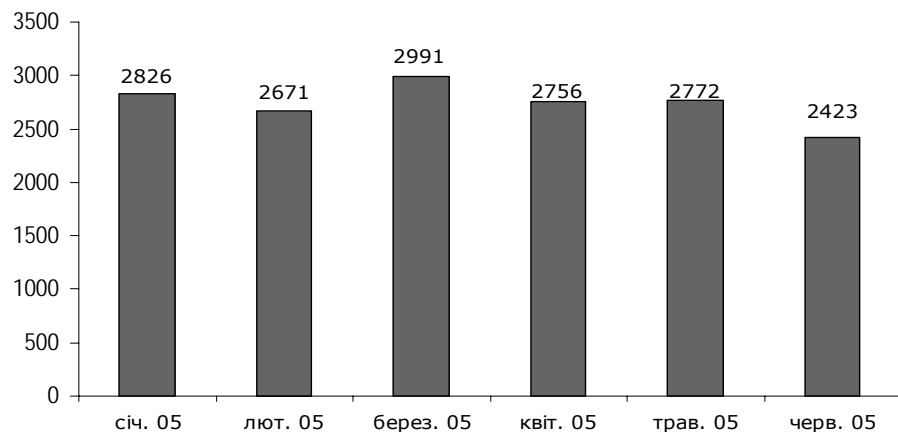
Найбільші металургійні компанії

Компанія	Чистий дохід (млн. грн.)		Чистий прибуток (млн. грн.)		Активи, (млн. грн.)
	2003	2004	2003	2004	2004
Маріупольський меткомбінат ім. Ілліча	8 283,9	13 992,8	820,32	2 006,4	7 374,3
Криворіжсталь	7 532,9	10 099,8	870,88	2 012,6	6 523,4
Азовсталь	5 470,3	9 279,0	256,4	960,2	7 705,6
Донецьксталь-металургійний завод, ЗАТ	3 366,8	8 828,6	55,35	1 034,9	2 500,7
Запоріжсталь	4 725,7	7 061,7	639,2	809,9	4 485,2
ДМК ім. Дзержинського	2 968,8	4 642,4	24,1	62,9	3 071,1
Алчевський металургійний комбінат	2 564,6	4 270,1	7,9	45,0	1 293,5
Метален, СП	1 294,9	3 426,4	364,4	500,8	2 230,6
Єнакіївський металургійний завод	1 541,9	3 151,3	-55,7	-27,9	1 253,1
Леман-Україна	н/д	2 006,9	н/д	48,3	557,5
Донецький металургійний завод	1 323,6	1 894,2	55,8	86,9	872,7
«Днепрспецсталь» ім. Кузьміна	802,3	1 622,4	-25,5	89,9	1 089,5
ДМЗ ім. Петровського	1 113,6	1 505,7	3,8	-208,5	1 469,7
Макєєвський металургійний комбінат	808,6	1 425,5	-381,7	-528,3	1 444,1
Ілліч - сталь	458,0	1 379,2	104,4	167,1	н/д
ДМЗ ім. Комінтерну	н/д	352,3	н/д	-22,8	158,6

З квітня почалося різке падіння обсягів виробництва на більшості підприємств чорної металургії, і до червня це падіння досягло максимальних величин.

Виробництво прокату в країні також знижується, хоча й не такими швидкими темпами, як виплавка чавуну й сталі. За перше півріччя 2005 року в Україні вироблено 16 476 тис. тонн загального прокату, що відповідає рівню аналогічного періоду минулого року (16 470 тис. тонн). Різке зниження виробництва прокату відбулося в червні, коли випуск продукції склав усього 2,4 млн. тонн, у той час як за березень обсяг становив майже 3 млн. тонн.

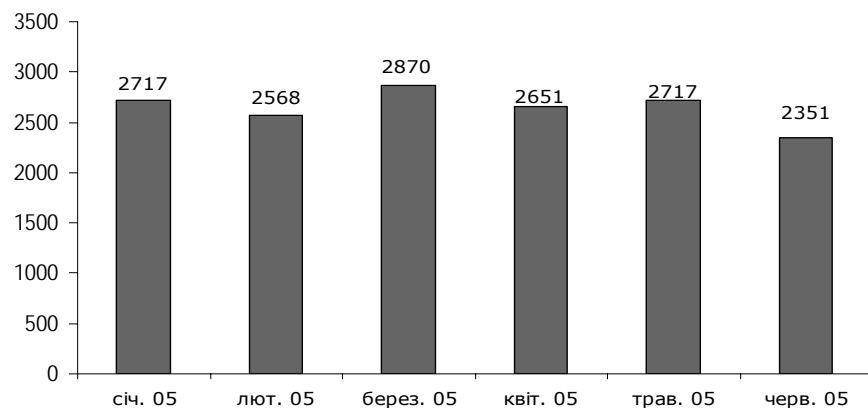
Динаміка виробництва прокату у I півріччі 2005 року, тис. т



за даними Мінстату

Готовий прокат виявився єдиним видом продукції чорної металургії, випуск якого Україні в II півріччі, хоч і незначно, але виріс - на 1%, до 15 897 (15 736 тис. тонн за аналогічний період 2004 р.). Однак у червні виробництво і за цим видом продукції скоротилося - на 500 тис. тонн у порівнянні з березнем. Така ситуація пояснювалася як виконанням діючих контрактів на внутрішньому ринку, так і певними резервами, що сформувались до зниження ціни.

Динаміка виробництва готового прокату у I півріччі 2005 року, тис. т



за даними Мінстату

Серед основних причин погіршення показників виробництва металургійної продукції в Україні у II кварталі 2005 року слід відмітити наступні:

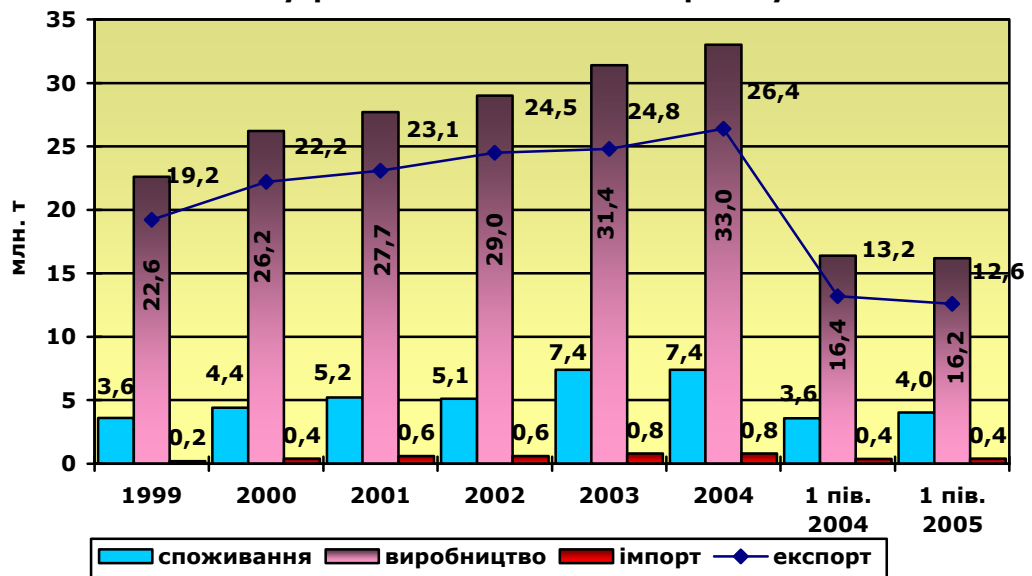
- падіння курсу долара;
- підвищення тарифів на залізничні перевезення;
- збільшення внутрішніх цін на сировину для металургійної промисловості та електроенергію;
- зростання заборгованості з виплат ПДВ.

Споживання металопрокату в Україні

Існуюча статистична звітність не дозволяє достовірно визначити внутрішнє споживання металопрокату. Так, в 2000-2004 роках мав місце подвійний облік виробництва прокату при створенні спільних підприємств на частині основних фондів Єнакіївських і Донецького металургійних заводів. Не були вирішені методологічні проблеми обліку заготівлі, що направляє на експорт через посередників, і яка повинна враховуватися в готовому прокаті. Проте проаналізувати основні тенденції, динаміку й структуру споживання прокату основними металоспоживчими галузями можливо.

В 1999-2003 роках обсяг внутрішнього споживання прокату постійно нарощувався й збільшився більш ніж у два рази з 3,6 до 7,4 млн. т, при цьому частка внутрішнього споживання прокату у відсотках від виробництва зросла з 16,3% до 22,4%. В 2004 році зростання внутрішнього споживання практично припинилося, що було пов'язано із політичною нестабільністю в IV кв. 2004 році.

Динаміка виробництва, експорту, імпорту та внутрішнього споживання прокату



за даними НДЕІ Мінекономіки, Мінстату

Квартальні показники 2005 року внутрішнього споживання прокату дозволяють зробити наступні висновки:

- внутрішнє споживання прокату в I півріччі 2005 року зросло, в порівнянні з аналогічним періодом минулого року, на 433 тис. т (на 12,2%);
- різке зниження поставок прокату чорних металів на внутрішній

ринок в II кварталі 2004 року стало наслідком істотного зростання цін. Усереднена ціна поставок прокату на зовнішні ринки, за даними митної статистики, за лютий-березень 2004 року виросла з 244,6 до 332,5 дол.США/т (на 26%). За ці ж два місяці на внутрішньому ринку ціни на прокат виросли з 1546 до 1665 грн./т (на 9,8%);

- збільшення поставок на внутрішній ринок в I півріччі 2005р. обумовлено його ціною привабливістю, а також збільшенням обсягів виробництва труб і продукції машинобудування.

Таким чином, у першому півріччі 2004 року цінові зрушення стимулювали експорт прокату й гальмували внутрішнє споживання металу в Україні. Однак в аналогічний період 2005 року спостерігалася прямо протилежна ситуація. В 2000-2004 роках відбувся істотний перерозподіл споживання металопрокату між металургією, машинобудуванням і будівництвом. Так частка ГМК у споживанні прокату скоротилася на 9,4%, у той час як машинобудівники й металообробники стали споживати його на 5,6%, а будівельники - на 2,9% більше.

Галузева динаміка споживання прокату, тис. тон

Галузі	2000	2001	2002	2003	2004	2005, очікуване	2010, прогноз
Металургія	2 275	2 250	2 132	2 860	2 960	3 200	4 000
Машинобудування	1 650	1 920	2 100	2 640	3 140	3 340	5 100
Будівництво	320	400	460	580	740	800	1 500
Транспорт	40	45	68	72	60	80	100
Інші споживачі	279	310	344	426	480	520	700
Всього	4 564	4 925	5 104	6 578	7 380	7 940	11 400
За розрахунками НДЕІ з урахуванням зміни залишків	4 507	4 904	5 059	7 488	7 393	7 900	
Темпи приросту споживання прокату, % до попереднього року		107,9	103,6	128,3	112,7	107,1	143,6

за даними НДЕІ Мінекономіки

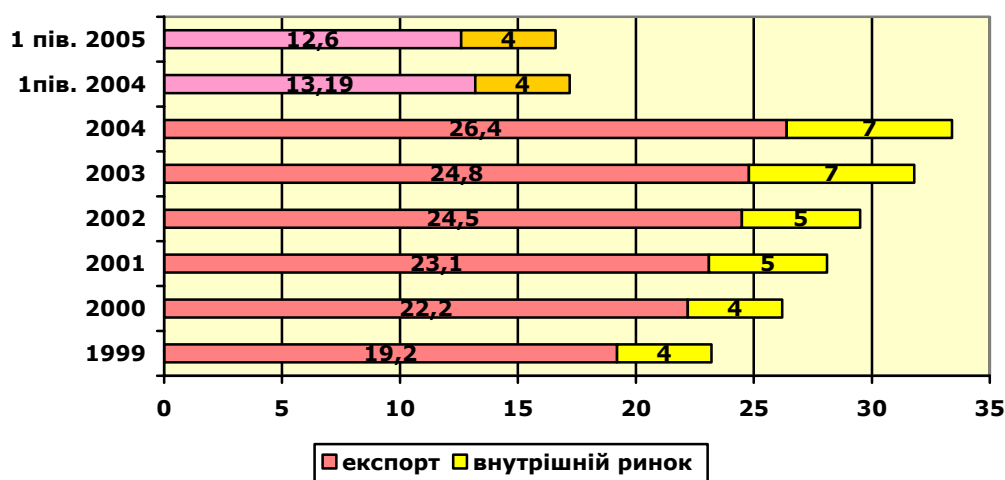
Згідно із прогнозами галузевого споживання прокату в 2010 році частка металургії у внутрішнім споживанні знизиться до 35%, одночасно частка машинобудування зросте до 45%, а будівництва – до 13%.

**Ринок продажу
металопродукції
в Україні**

Сьогодні в Україні працюють більш ніж 50 металотрейдерів. Серед найбільших металотрейдерів України виділяються наступні: «Авто-5», ТОВ «Запоріжсталь метал Холдинг», ТОВ «Леман-Україна», ТОВ «МД-Груп», ТОВ «Метал Холдинг», «Савватс», ТОВ «УГМК», ТОВ «Енергосталь», «Юніком Лтд».

На сьогоднішній день близько десятка крупних торговців продають більше 50% металопрокату для реалізації на внутрішньому ринку, що свідчить про значну концентрацію та посилення конкуренції серед великих компаній-металотрейдерів.

Обсяги продажу прокату, виробленого в Україні, млн. т



за даними НДЕІ Мінекономіки, Мінстату

Існуючу конкуренцію на ринку продажу металопрокату можна розподілити на дві площини: великі оптові продажі та роздрібний продаж. Конкуренція ринку великооптових продажів має загальнодержавний характер із суттєвою особливістю – на ринку присутні лише металотрейдери, які мають партнерські стосунки із заводами-виробниками і мають можливість без посередників поставляти продукцію підприємств металургійного комплексу. У зв'язку з тим, що металургійні заводи випускають лише обмежений перелік найменувань із загальної кількості найменувань металопрокату, то конкуренція на ринку має не масовий характер, а по окремо визначених товарних позиціях, які перетинаються у конкурентів. Основними конкурентними факторами виступає можливість поставки у визначений строк та ціна.

Конкуренція на ринку дрібнооптових та роздрібних продажів має суто регіональне значення. Основними конкурентними перевагами є: широкий асортимент запропонованого металопрокату, наявність металопрокату на складі, широкий перелік послуг по первинній обробці металу, висока якість обслуговування та послуг.

За останній рік на внутрішньому ринку металопродукції посилюється нецінова конкуренція, найбільші металотрейдери поступово посилюють свій вплив, що призводить до виштовхування з ринку невеликих трейдерів. Одна з найбільш ярко виражених тенденцій – створення та розвиток великими компаніями мереж та сервісних центрів, розширення

географії збуту.

Деякі трейдери емітували цінні папери для залучення додаткових коштів у розширення збутових мереж. Так, в 2004 році «Метал-Холдинг» емітував облігації на суму 10 млн. грн., «МД-Груп» - на 30 млн. грн., «Запоріжсталь Метал Холдинг» - 53,1 млн. грн.

Діяльність підприємств – металотрейдерів напряму залежать від металургійного комплексу України, оскільки металургійні комбінати є їх прямими постачальниками продукції.

Основні фінансові показники деяких металотрейдерів за результатами 2004 року

Компанія	Чистий дохід, тис. грн.	Чистий прибуток тис. грн.	Активи, тис. грн.	Рентаб-ть продажу %	Рентаб-ть активів %
Укрвторресурс, ПКФ	1 136 971	17 164	н/д	1,51	н/д
Донбас Імпорт Експорт Ко	635 809	2 320	31 325	0,36	7,41
Прометей, Промислово-фінансова компанія	597 662	-261	57 469	-0,04	-0,45
Стіл Трек	595 690	12 080	89 027	2,03	13,57
Украніан	550 733	592	89 270	0,11	0,66
Київвтормет, ЗАТ	294 200	599	51 217	0,20	1,17
Сервісний метало центр «Леман-Україна»	293 437	7 611	73 956	2,59	10,29
Вторметсплав, ДП	239 585	672	42 030	0,28	1,60
УГМК	1 878 183	29 270	673 147	1,56	4,35

Україна є одним з провідних нетто-експортерів металопрокату і у зв'язку із світовим падінням цін на метал, металургійні комбінати опинились у скрутному становищі. Собівартість виробництва металопрокату досягла своєї критичної межі, після якої виробництво є майже не рентабельним і підприємства металургійного комплексу вимушені скорочувати виробничі потужності. Зменшення обсягів виробництва металопрокату призведе до загострення дефіциту металу на внутрішньому ринку та загостренню конкуренції серед значних металотрейдерів.

Торгівельна діяльність УР ТОВ «Інкомтех»

УР ТОВ «Інкомтех» спеціалізується на реалізації металопрокату на внутрішньому ринку України. Компанія здійснює продаж металопрокатної продукції в основному на ринку м. Києва та Київської області (до 98% обсягу всієї реалізованої продукції товариства), а також в Дніпропетровській, Житомирській та Львівській областях. За обсягами реалізованої продукції в 2004 році та 1 півріччі 2005 року на товариство припадало, відповідно, близько 0,316% та 0,287% частки ринку продажу металопрокату в Україні.

УР ТОВ «Інкомтех» реалізує металопрокатну продукцію виготовлену зі сталі. Сортамент товариства нараховує 11 видів основних товарних одиниць.

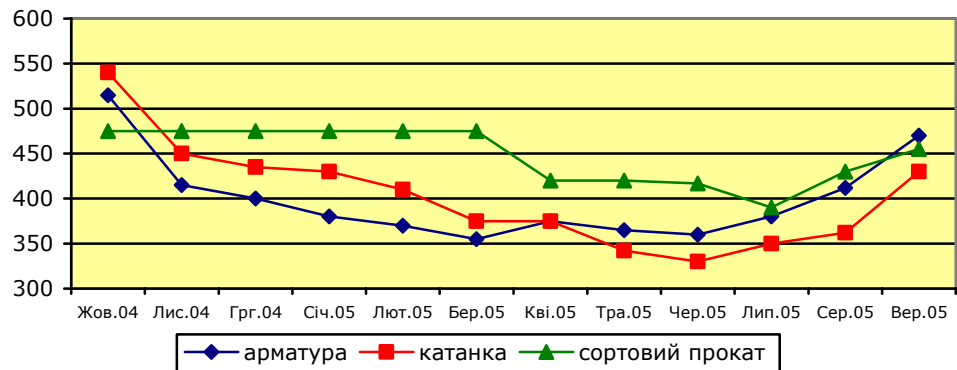
Показники реалізації УР ТОВ «Інкомтех» за видами продукції

Назва продукції	Кількість, т		Доход від реалізації, грн.	
	2004	1 пів. 2005	2004	1 пів. 2005
Арматура	6 528	4 692	19 078 848	12 267 833
Балка (двутар)	2 664	626	6 971 107	2 334 865
Катанка	194	148	455 578	418 716
Квадрат	430	118	1 072 703	345 055
Коло	217	6	467 050	18 615
Лист	5 565	3 254	14 535 719	11 908 951
Смуга	41	4	102 575	11 729
Дріт	4	--	7 731	--
Труба	112	299	304 917	1 095 043
Кут	2 768	871	5 772 346	2 528 109
Швелер	3 583	1 454	9 246 497	4 661 866
Разом	22 106	11 472	58 015 071	35 590 830

У кількісному виразі обсяг реалізованої продукції в 1 півріччі 2005 року майже дорівнює половині всієї реалізації за 2004 рік, але у грошовому виразі виручка за 1 півріччя 2005 року вища за половину виручки 2004 року на 59%, що пояснюється ростом цін реалізації на металовироби. Підвищення цін відбулось по всіх видах продукції на 18% від попереднього року, крім цін на арматуру.

Ситуація з підвищенням цін реалізації в 1 півріччі 2005 року не є типовою для ринку металопрокату за даний період. Оскільки з жовтня 2004 року по липень 2005 року спостерігалось зниження ціни виробників металопрокатної продукції, і тільки з липня поточного року вони стали підвищуватись, то за прогнозом деяких експертів збережуть тенденцію до підвищення до кінця року.

Ціни на довгомірний прокат за жовтень 2004 року -вересень 2005 року в СНД, дол./т,EXW



за даними SBB, MB, ДІАЦ «Держзовнішінформ»

Форми реалізації продукції товариством

УР ТОВ «Інкомтех» здійснює реалізацію товару різними засобами:

- оптова торгівля: вагонні поставки по Україні, а також прямі поставки з заводів-виробників;
- оптово-роздрібна торгівля: здійснюється зі складу в м. Києві;
- дрібнооптова торгівля: орієнтована на дрібних забудовників та приватних підприємців;
- комісійна торгівля: угода на продаж з комісіонером.

Найбільший обсяг реалізації припадає на торгівлю через комісіонера ТОВ «Київська стальна компанія». Це товариство здійснює закупівлю на умовах двох договорів: договору куплі-продажу, виступаючи оптовим покупцем, та договору комісії. Згідно з договором комісії № 26 від 01.03.2004 року УР ТОВ «Інкомтех» виступає власником товару – комітентом, що доручає на умовах комісійної винагороди продавати свій товар комісіонеру. Товар постачається вагонними нормами та автотранспортом на склад в м. Києві, вул. Промислова,4. Цей склад орендує ТОВ «Київська стальна компанія», з якого здійснює перепродаж металопрокату. В майбутньому планується трансформувати дану металобазу в сервісний металоцентр. До основних кінцевих споживачів продукції УР ТОВ «Інкомтех» належать підприємства виробничої, будівельної та торгівельної галузі.


**Основні
постачальники**

Серед постачальників компанії УР ТОВ «Інкомтех» існують як великі заводи-виробники, так й інші металотрейдери. В цілому постачання металопрокатної продукції у товариства диверсифіковане. Крім цього УР ТОВ «Інкомтех» за одним видом продукції має декілька джерел постачання.

Постачальники УР ТОВ «Інкомтех»

Постачальник	Назва продукції										
	Лист гк	Лист хк	Балка	Швелер	Арматура	Коло	Кут	Труба ДУ 28-76, кв. прям.	Катанка	Квадрат	Смуга
Азовметалопостач											
АЗОВСТАЛЬ Металург. комбінат											
ГАЗ України ДК НАК											
ДМЗ ім. Петровського ВАТ											
Донецький металургійний завод ВАТ											
Донецьксталь - метал. завод ЗАТ											
з-д ім.Комінтерна ВАТ											
Запоріжсталь Метал Холдинг ТОВ											
Ілліч-Сталь ЗАТ											
Леман-Україна ТОВ											
Леман-Україна Сервісний металоцентр											
Макєївський Мет.Комбінат ВАТ											
Макєївський метал. завод ЗАТ											
Візаві ЗАТ											
Українська горно-металургійна компанія ТОВ											

Умовні позначення

 - купується

УР ТОВ «Інкомтех» має з постачальниками, в основному, угоди терміном на рік та працює на умовах 100% передплати.

Балансові показники

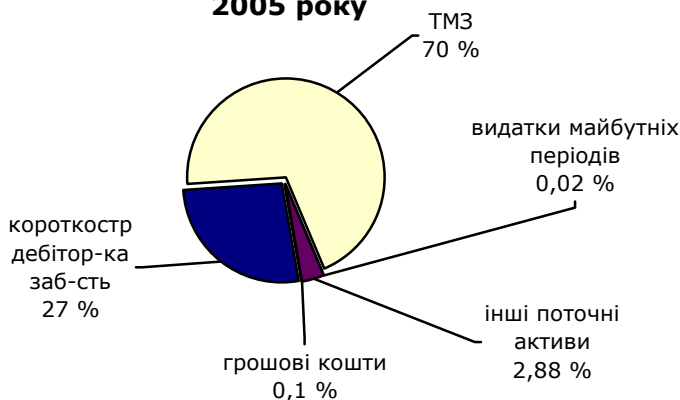
Фінансовий аналіз УР ТОВ «Інкомтех» проводився за даними фінансової звітності 2000-2004 років та першого півріччя 2005 року.

Протягом 2000-2004 років та першого півріччя 2005 року активи компанії мали нестабільну динаміку і на кінець червня 2005 року склали 14,5 млн. грн., що дорівнює обсягу активів в 2000 році (майже 14,3 млн. грн.).



Нестабільність активів стала наслідком мінливості поточних активів, а саме короткострокової дебіторської заборгованості в 2000-2003 роках, та ТМЗ в 2004 році й першому півріччі 2005 року. Висока частка поточних активів є притаманною для торгового підприємства.

Структура поточних активів станом на кінець червня 2005 року



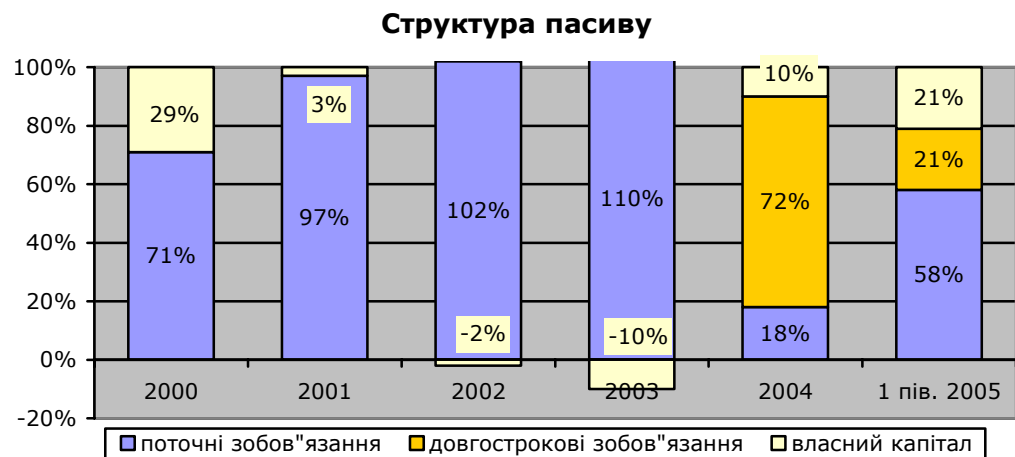
Поточні активи сформовані переважно за рахунок товарно-матеріальних запасів (70% станом на кінець червня 2005 року) та короткострокової дебіторської заборгованості (27%), частка грошових коштів та інших поточних активів є незначною 0,1% й 2,88%, відповідно.

Довгострокові активи протягом 2000-2003 років майже не змінювались, а з 2004 року суттєво збільшились внаслідок придбання підприємством незавершеного будівництва.

Протягом всієї діяльності підприємства основним джерелом поповнення обігових

коштів було зовнішнє фінансування. В той час, власний капітал мав дуже нестабільні обсяги, та протягом 2002-2003 років обсяг власного капіталу мав від'ємне значення.

Структура поточних зобов'язань протягом звітного періоду не є чітко вираженою: в 2000 році та в першому півріччі 2005 року компанія користувалась короткостроковими банківськими позиками, а протягом 2001-2004 років мала значну короткострокову кредиторську заборгованість. Впродовж 2000-2003 років УР ТОВ «Інкомтех» не мало довгострокових джерел фінансування, але з 2004 року у компанії з'явилися довгострокові зобов'язання за вексями на суму 8 144,3 тис. грн., частка цих запозичень в структурі пасивів станом на кінець червня 2005 року складає 21%.

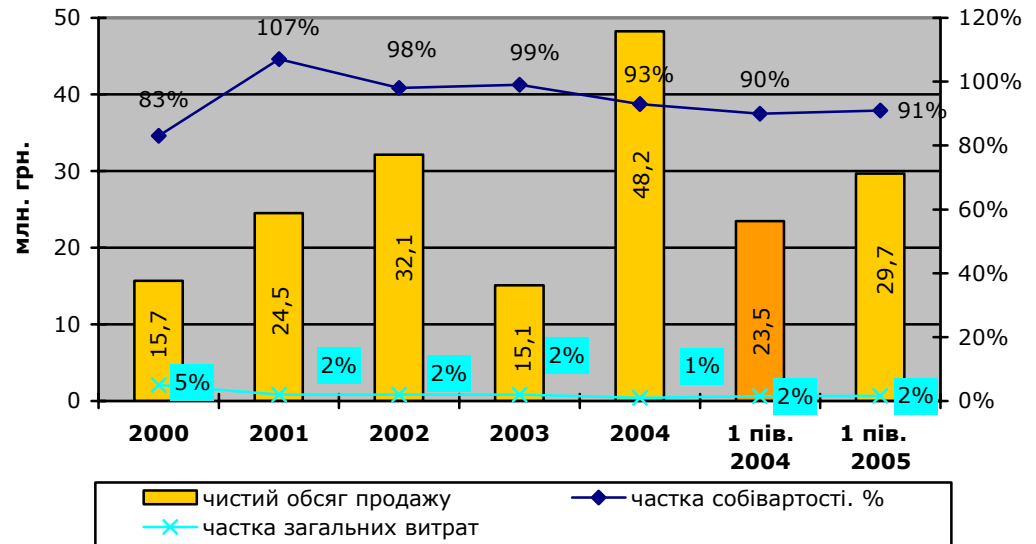


Власний капітал УР ТОВ «Інкомтех» в 2002 та в 2003 роках мав від'ємне значення через існування непокритого збитку (в 2003 році обсяг некритого збитку становив (-) 465 тис. грн.). З 2004 року підприємство мало прибуткову діяльність, розмір нерозподіленого прибутку становив 898,6 тис. грн., за результатами першого півріччя 2005 року - 2 850,7 тис. грн. або 92% власного капіталу. Статутний фонд залишався незмінним протягом існування товариства і становив 28,1 тис. грн. (0,194 % валюти балансу).

Показники операційної діяльності

Протягом 2000-2004 років УР ТОВ «Інкомтех» нарощувало обсяги реалізації продукції (за виключенням 2003 року, в якому відбулось різке зниження обсягів реалізації). Протягом цього періоду чистий обсяг продажу зріс з 15,7 млн. грн. до 48,2 млн. грн.

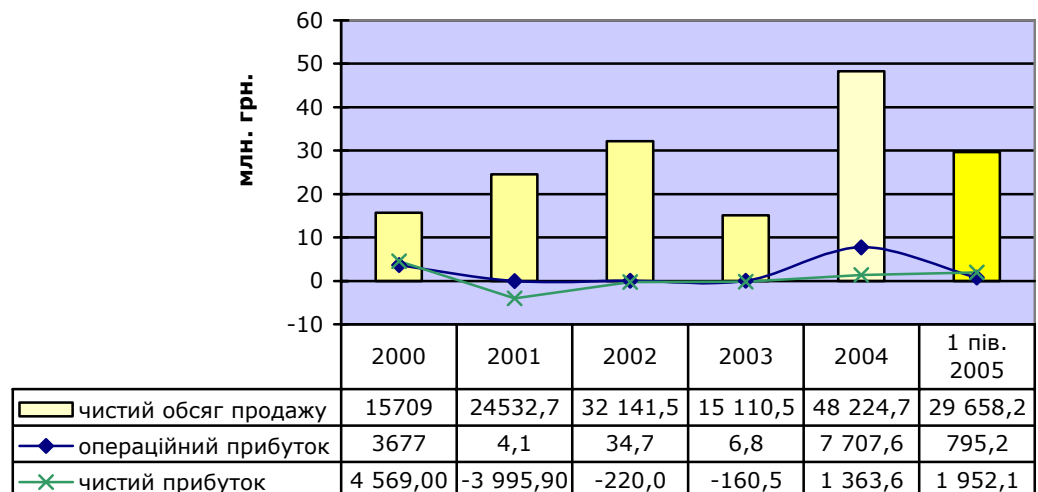
Динаміка показників операційної діяльності



Після падіння обсягів продажу в 2003 році, товариство продовжувало збільшувати їх в наступних періодах. Так, в першому півріччі поточного року чистий обсяг продажу становив 29,7 млн. грн., що на 6,1 тис. грн. більше за показник аналогічного періоду минулого року та становить 62% обсягу минулого року.

Частка собівартості на протязі всієї діяльності УР ТОВ «Інкомтех» є значною в структурі чистого обсягу реалізації, а в 2001 році собівартість навіть перевищували цей показник. З 2004 року собівартість продукції товариства поступово знижується. Загальні витрати підприємства не мають вагомих обсягів, і врівноважились на рівні 2%.

Основні показники фінансової діяльності



За результатами господарської діяльності УР ТОВ «Інкомтех» протягом 2001-

2003 років отримувало збиток, розмір якого в 2001 році становив 3 995,9 тис. грн., в 2002 році 220 тис. грн., а в 2003 році 160,5 тис. грн. З 2004 року компанія мала прибуток, який на кінець червня поточного року становив 1,95 млн. грн., що на 588,5 тис. грн. більше за показник аналогічного періоду минулого року. Максимальний обсяг чистого прибутку компанія отримала в 2000 році: 4,6 млн. грн.

Показники рентабельності

Універсальною характеристикою роботи компанії є її рентабельність.

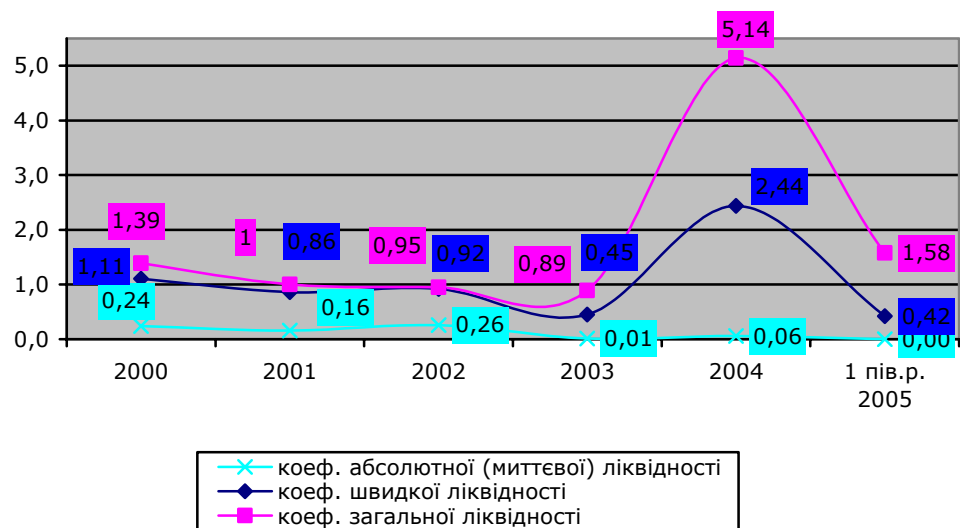
Динаміка показників рентабельності

	2000	2001	2002	2003	2004
рентабельність активів	29,09%	н/р	н/р	н/р	2,83%
рентабельність власного капіталу	111,11%	н/р	н/р	н/р	119,96%
рентабельність продажу	32,07%	н/р	н/р	н/р	12,01%

Діяльність УР ТОВ «Інкомтех» відзначається низькою ефективністю. Значення показників рентабельності в 2001 - 2003 роках не розраховувалось через збиткову діяльність в цьому періоді. Досить низькою є ефективність власного капіталу, що пояснюється незначними власними коштами товариства, а протягом 2002-2003 років від'ємним значенням.

Показники ліквідності

Динаміка показників ліквідності



В цілому показники ліквідності мають мінливу динаміку. Показник миттєвої ліквідності характеризує спроможність УР ТОВ «Інкомтех» миттєво погасити свої поточні зобов'язання за рахунок короткострокових інвестицій та грошових коштів. Показник миттєвої ліквідності товариства поступово зменшується, тільки в 2000-2002 роках цей показник був достатньо високим завдяки наявності значних грошових коштів. Станом на перше півріччя 2005 року значення показника є меншим за рекомендоване Національним банком України

(не менше 0,2).

Показник швидкої ліквідності характеризує спроможність товариства погасити поточні зобов'язання за рахунок короткострокових інвестицій, грошових коштів та короткострокової дебіторської заборгованості. Протягом 2000-2003 років цей показник мав стабільну динаміку, в 2004 році збільшився до 2,44 (результат різкого приросту дебіторської заборгованості), а в першому півріччі поточного року зменшився й на кінець червня становив 0,42, що є дещо менше за рекомендоване НБУ значення (не менше 0,5).

Показник загальної ліквідності вказує на спроможність товариства забезпечити свої зобов'язання за рахунок поточних активів. Цей показник протягом всієї діяльності компанії має подібну динаміку з показником швидкої ліквідності, що пояснюється домінуючою часткою короткострокової дебіторської заборгованості в структурі поточних активів. На кінець червня поточного року показник загальної ліквідності становив 1,58, що є меншим за рекомендоване значення НБУ (не менше 2).

Показники структури капіталу та фінансової стійкості

Кредитний ризик, пов'язаний з вкладанням коштів у зобов'язання товариства, також характеризується показниками фінансової стійкості та структури капіталу.

Динаміка показників структури капіталу та фінансової стійкості

	2000	2001	2002	2003	2004	1 пів. 2005
коефіцієнт фінансової незалежності (власні кошти / активи)	0,289	0,026	0,000	0,000	0,100	0,213
співвідношення сумарних зобов'язань та активів	71,14%	97,38%	102,45%	109,4%	89,99%	78,73%
співвідношення сумарних зобов'язань та власного капіталу	246,50%	3711,4%	0,00%	0,00%	898,5%	370,23%

Показники фінансової незалежності, співвідношення сумарних зобов'язань до балансових показників мають нестабільну динаміку. В 2000-2003 роках дані показники свідчать, що активи УР ТОВ «Інкомтех» сформовані за рахунок позикових коштів, що було негативним явищем для компанії. В 2004 році та першому півріччі 2005 року в наслідок зростання власного капіталу зазначені показники дещо поліпшились, що сприяє покращенню показників фінансової стійкості.

*Інформація
про основні
позики*

УР ТОВ «Інкомтех» в першому півріччі поточного року відновило користування банківськими позиками і станом на 01 жовтня мало наступні кредитні угоди.

Банк	Дата угоди	Погашення кредиту	% ставка	Сума кредиту	Застава
Південний, кредитна лінія	26.04.2005	27.10.2005	18	1 000 000 грн.	– договір застави від 26.04.05 з метою забезпечення зобов'язання за угодою № ГРН-645Л, балансова вартість предмету застави 2 393 186,57 грн., вартість предмету застави – 1 914 549,26 грн.
Південний, кредитна лінія	22.07.2005	31.01.2006	18	1 500 000 грн.	– договір застави від 22.07.05 з метою забезпечення зобов'язання за угодою № ГРН-660Л, балансова вартість предмету застави 3 005 964,71 грн., вартість предмету застави – 2 404 771,77 грн.

Крім зазначених банківських кредитів, УР ТОВ «Інкомтех» уклало кредитну угоду (договір №5) з нерезидентом «Порвейр Трейдинг Лімітед» на суму 7 987 807,20 грн. Термін дії угоди становить з 01.02.2004 року по 31.07.2006 рік, з відсотковою ставкою 11% річних.

Таким чином загальна сума наданих компанії кредитних коштів з 2004 року на 01.10.2005 рік становить **10 487 807,20 грн.**

*Інформація
про
запланований
випуск
облігацій*

Рішення про випуск облігацій прийняте Зборами учасників – протокол № 3 від 08 вересня 2005 р.

Метою використання фінансових ресурсів, залучених від продажу облігацій, є поповнення оборотних коштів для здійснення господарської діяльності та збільшення обсягів закупки металопрокату на ринку України.

Параметри випуску облігацій

Вид облігацій:	іменні процентні облігації
Серія:	А
Загальний обсяг випуску:	5 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	100 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 штук
Термін обігу:	5 років
Процентний дохід:	36%
Кількість процентних періодів:	20 періодів
Форма випуску:	бездокументарна

Подання облігацій для дострокового погашення не передбачається.

Емітент не користується послугами андерайтера.

Висновок

За результатами аналізу фінансового становища, ринкової позиції та розвитку УР ТОВ «Інкомтех» рівень кредитного рейтингу емісії облігацій, емітентом яких виступатиме зазначене товариство, визначено на рівні **uaB**.

ТИС. ГРН.

	2000	2001	2002	2003	2004	1 пів. 2005
Актив	14 248,00	4 447,90	4 059,50	2 408,50	11 350,00	14 524,50
Поточні активи:	14 060,00	4 310,00	3 958,20	2 332,40	10 628,80	13 255,40
Грошові кошти	2 400,00	683,80	1 070,40	0,50	133,10	12,90
Короткострокові інвестиції	--	--	--	13,80	--	--
Короткострокова дебіторська заборгованість	8 836,00	3 019,70	2 760,80	1 162,30	4 919,40	3 535,90
Довгострокова дебіторська заборгованість	--	--	--	--	--	--
Товарно-матеріальні запаси	2 589,00	255,90	3,90	1 027,90	5 568,50	9 234,80
Видатки майбутніх періодів	167,00	--	--	--	2,50	2,60
Інші поточні активи	68,00	350,60	123,10	127,90	5,30	469,20
Довгострокові активи:	188,00	137,90	101,30	76,10	721,20	1 269,10
Земля, будинки та обладнання	187,00	137,20	101,10	76,10	188,80	663,10
Нематеріальні активи	1,00	0,70	0,20	--	--	--
Довгострокові інвестиції	--	--	--	--	13,80	13,80
Незавершені інвестиції	--	--	--	--	518,60	592,20
Інші довгострокові активи	--	--	--	--	--	--
Пасив	14 248,0	4 447,9	4 059,5	2 408,5	11 350,0	14 524,5
Поточні зобов'язання:	10 136,00	4 331,20	4 159,00	2 635,40	2 069,00	8 408,20
Короткострокові позики	5 723,00	27,30	--	--	--	1 000,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	2829	3837,9	4109,6	2618,3	1813,2	7142,5
Доходи майбутніх періодів	1 584,00	330,80	--	12,20	12,20	12,20
Резерви майбутніх видатків і платежів	--	--	--	--	--	--
Інші поточні зобов'язання	--	135,20	49,40	4,90	243,60	253,50
Довгострокові зобов'язання	--	--	--	--	8 144,30	3 027,50
Власний капітал:	4 112,00	116,70	(-) 99,50	(-) 226,90	1 136,70	3 088,80
Акціонерний капітал	28,00	28,10	28,10	28,10	28,10	28,10
Резерви і фонди	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00
Додатковий капітал (неоплачений капітал)	--	--	--	--	--	--
Нерозподілений прибуток	3 874,00	(-) 121,40	(-) 337,60	(-) 465,00	898,60	2 850,70
Інший власний капітал	--	--	--	--	--	--

тис. грн.

	2000	2001	2002	2003	2004	1 пів. 2005
Чистий обсяг продажу	15 709,00	24 532,70	32 141,50	15 110,50	48 224,70	29 658,20
Собівартість	13 065,00	26 233,60	31 698,30	14 943,30	45 134,60	26 951,20
Валовий прибуток	2 644,00	(-) 1 700,9	443,20	167,20	3 090,10	2 707,00
Загальні витрати	796,00	419,40	569,60	294,60	550,30	480,10
Інші операційні доходи	3 677,00	4,10	34,70	6,80	7 707,60	795,20
Інші операційні витрати	0,00	524,40	88,10	0,00	8 270,90	298,20
Операційний прибуток	5 525,00	(-) 2 640,6	(-) 179,80	(-) 120,60	1 976,50	2 723,90
Фінансові доходи	--	--	--	--	--	--
Фінансові витрати	744,00	814,40	--	--	320,80	499,70
Інші позаопераційні доходи	7,00	10,20	4,20	17,10	0,20	0,50
Інші позаопераційні витрати	--	61,20	36,80	56,80	--	0,30
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	4 788,00	(-) 3 506,0	(-) 212,40	(-) 160,30	1 655,90	2 224,40
Податок на прибуток	219,00	489,90	7,60	0,20	292,30	272,30
Чистий прибуток	4 569,00	(-)3 995,9	(-) 220,00	(-) 160,50	1 363,60	1 952,10