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 INTR – 05 – і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

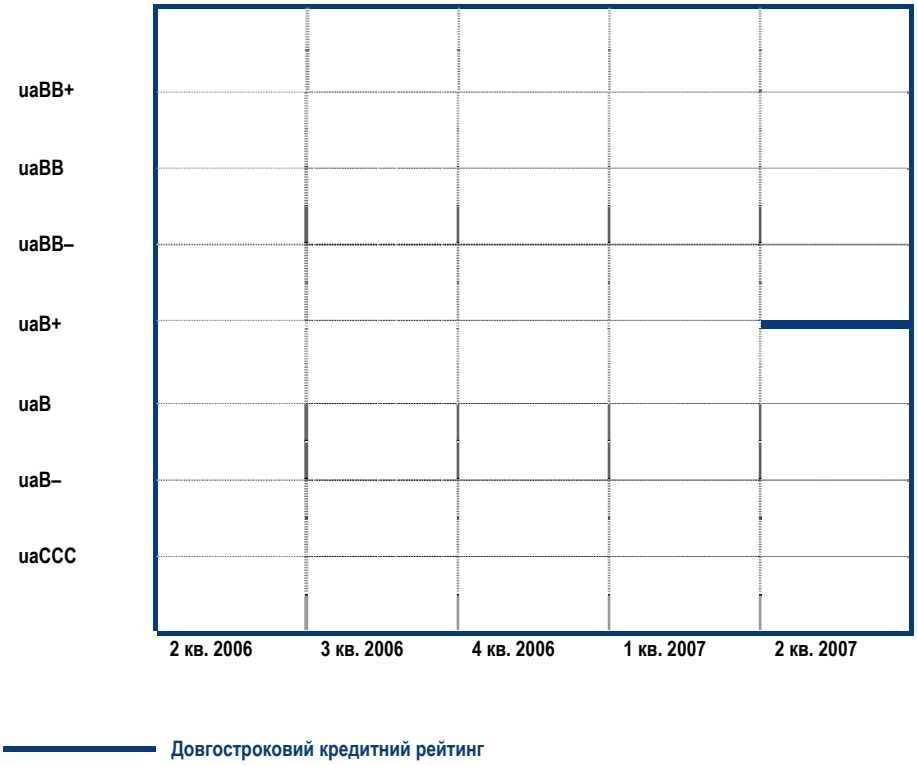
Підприємство:	ТОВ «Інтелтрейд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Вид облігацій	іменні відсоткові незабезпечені
Форма існування	бездокументарна
Серія	В
Обсяг випуску за номіналом	30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	30 000 од.
Дата початку розміщення	16.07.2007 р.
Дата закінчення розміщення	09.07.2008 р.
Дата погашення	12.07.2010 р.
Термін обігу	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 12.07.2010 р.
Кількість відсоткових періодів	12
Відсоткова ставка	17% за першими чотирма процентними виплатами, ставка за рештою виплат оголошується Емітентом пізніше
Рівень кредитного рейтингу	**uaB+**
Прогноз:	стабільний
Дата визначення	19.06.2007 р.

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 агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Інтелтрейд» за 2004 - I квартал 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 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



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

Позначка «+» означає проміжну щодо основних категорію.

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- ТОВ «Інтелтрейд» є одним з найбільших в Україні трейдерів бурякової меляси, який має 8-річний досвід роботи на цьому ринку.

- Зростання основних показників діяльності ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кварталу 2007 рр.: активів – у 13,4 рази (до 48 820,7 тис. грн.), власного капіталу – у 32,3 рази (до 3 689,7 тис. грн.), чистий обсяг продажів у 2006 році збільшився у 3,5 рази порівняно з 2004 роком (до 98 527,7 тис. грн.), чистий прибуток – у 6,6 рази (до 1 024,0 тис. грн.).

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Обсяг емісії (30 000 тис. грн.) перевищує обсяг власного капіталу (3 689,7 тис. грн.) та дорівнює 61,4% активів компанії станом на 01.04.2007 р.

- Низькі показники рентабельності емітента протягом аналізованого періоду, зокрема рентабельність продажів не перевищувала 1%.

- Висока чутливість емітента до впливу фактору сезонності, державного регулювання галузі, торговельних обмежень на зовнішніх та змін валютних курсів.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Актив	3 654,9	13 847,1	49 205,5	48 820,7
Основні засоби	215,3	231,1	7 555,9	9 557,0
Власний капітал	114,4	423,8	2 876,2	3 689,7
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	991,2	2 703,6	7 861,2	10 139,4
Дебіторська заборгованість за розрахунками	253,8	7 668,2	5 693,4	2 488,4
Поточні зобов'язання	3 476,4	9 002,2	28 914,9	27 625,5
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 198,3	3 145,5	8 780,1	2 486,5
Короткострокові кредити	313,5	1 581,6	16 522,9	18 193,1

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажу	39 098,80	80 621,60	12 068,2	98 527,2	20 781,9
Валовий прибуток	6 909,40	11 512,30	1 648,0	3 308,6	1 024,8
Операційний прибуток/збиток	213,00	381,50	109,3	952,9	-365,3
Чистий прибуток/збиток	155,50	309,40	109,3	1 024,0	183,5

Зміст

РЕЗЮМЕ **5**

1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ **5**

2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВ «ІНТЕЛТРЕЙД» **5**

2.1. Аналіз ринку меляси 5
2.2. Ринкові позиції ТОВ «Інтелтрейд» 5

3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА **5**

3.1. Система управління підприємством 5
3.2. Особливості діяльності ТОВ «Інтелтрейд» 5

4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ **5**

4.1. Аналіз структури балансу ТОВ «Інтелтрейд» 5
4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ТОВ «Інтелтрейд» 5
4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ТОВ «Інтелтрейд» 5
4.4. Аналіз грошових потоків ТОВ «Інтелтрейд» 5

5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ **5**

6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТА ПРОГНОЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ **5**

ВИСНОВОК **5**

ДОДАТКИ **5**

Додаток до рейтингового звіту №1 5
Додаток до рейтингового звіту №2 5

Резюме

Основним видом діяльності ТОВ «Інтелтрейд» є реалізація бурякової меляси на внутрішньому та зовнішньому ринках. Для основної діяльності ТОВ «Інтелтрейд» (реалізація меляси, зернових та олійних культур) характерна сезонність. У зв'язку з цим компанія розвиває інші напрямки діяльності, що дозволяє їй диверсифікувати продуктовий портфель та забезпечити ділову активність у сезони низьких продажів основного продукту. Крім реалізації меляси, компанія здійснює імпорт паперу для гофрування, поліетилену високого та низького тиску, аміачної селітри, експорт та продаж на внутрішньому ринку зернових та олійних культур. Станом на 10.04.2007 р. статутний капітал, обсяг якого складає 3 000 тис. грн. сплачений повністю. Учасниками товариства є дві фізичні особи, які володіють корпоративними правами емітента у співвідношенні 99%/1%. 6 червня 2007 року загальними зборами учасників було прийнято рішення про збільшення статутного фонду ТОВ «Інтелтрейд» до 20 000 тис. грн., внески здійснюються грошовими коштами.

Оскільки меляса є побічним продуктом переробки цукрового буряку в процесі виробництва цукру та використовується на сьогоднішні день переважно для виробництва спирту, кон'юнктура ринку меляси в Україні з одного боку визначається особливостями функціонування галузі цукрового виробництва, з іншого – залежить від попиту на мелясу з боку вітчизняних та іноземних спиртозаводів. Цукрова галузь в Україні протягом 2000-2005 рр. переживала період занепаду: скорочувалися обсяги посівних площ під цукровими буряками, а валовий збір цієї культури коливався на рівні 13,5-17,0 тис. т, тому більшість цукрових заводів України були недозавантаженими, а Уряд для покращення ситуації вдавався до квотування виробництва в галузі та встановлення мінімальних цін на цукор. У 2005/2006 МР обсяг посівних площ під цукровими буряками збільшився (вперше за шість років), а виробнича квота на цукор зросла, чому сприяло зростання цін на цукор. Основною причиною зростання цін на світовому ринку було подорожчання основної сировини, яке було пов'язано з її активним використанням для виробництва біопалива.

Загалом, ТОВ «Інтелтрейд» має досить сильні позиції на ринку меляси. Основними його конкурентними перевагами на цьому ринку порівняно з виробниками цієї продукції є умови поставок, які передбачають відстрочку платежу. Тоді як цукрові заводи через брак вільних коштів, зазвичай реалізовують свою продукцію на умовах передплати. Крім цього, за рахунок власного автопарку ТОВ «Інтелтрейд» може забезпечувати вигідні умови поставки товарів. У майбутньому позиції аналізованої компанії на цьому ринку можуть посилитись за рахунок співпраці з найбільшим споживачем української меляси німецько-литовською компанією «Peter Cremer GmbH». Позиції ТОВ «Інтелтрейд» на ринках гофрокартону та поліетилену є не дуже сильними через наявність на них жорсткої конкуренції, однак така диверсифікація продуктового портфеля дозволяє ТОВ «Інтелтрейд» зменшувати вплив сезонності, яка притаманна ринку меляси.

Склад та повноваження органів управління ТОВ «Інтелтрейд» є типовими для товариств з обмеженою відповідальністю. Фактично одноосібним керівником Товариства є фізична особа, яка одночасно є найбільшим Учасником та Директором Товариства.

ТОВ «Інтелтрейд» є посередником на зовнішньому та внутрішньому ринках меляси між виробниками (цукрозаводами) або компаніями, що ними володіють та споживачами, переважно спиртовими заводами. Особливістю постачання меляси та зернових, які закуповуються Емітентом на внутрішньому ринку, є те, що весь товар компанія купує у ТОВ «Інт-Агро», що здійснюється з метою оптимізації оподаткування. Протягом останніх років емітент суттєво збільшив обсяги реалізації, проте у 2006 році темп приросту виручки від реалізації скоротився до 17,4%, проти 82,6% у попередньому році. Структура реалізації ТОВ «Інтелтрейд» у розрізі видів продукції наведена у таблиці (Таблиця 1).

Таблиця 1. Товарна структура реалізації ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2006 – I кварталу 2007 рр.

Вид продукції	2006		I квартал 2007	
	Сума, тис. грн.	Питома вага, %	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
Меляса	34 160,2	34,7	12 148,1	58,5
Папір	6 316,1	6,4	4 664,5	22,4
ПВХ	1 789,7	1,8	1 979,7	9,5
Поліетилен	12 707,5	12,9	537,4	2,6
Зерно	32 539,9	33,0	328,1	1,6
Інші	11 013,8	11,2	1 124,2	5,4
Всього	**98 527,2**	**100,0**	**20 781,9**	**100,0**

Активи ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2006 – I кварталу 2007 рр. збільшились у 3,5 рази – до 48 820,7 тис. грн. (Рисунок 1). У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав станом на 01.04.2007 р. 39 263,7 тис. грн. (80,4% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважає дебіторська заборгованість (22 627,8 тис. грн. або 57,6% валюти балансу).

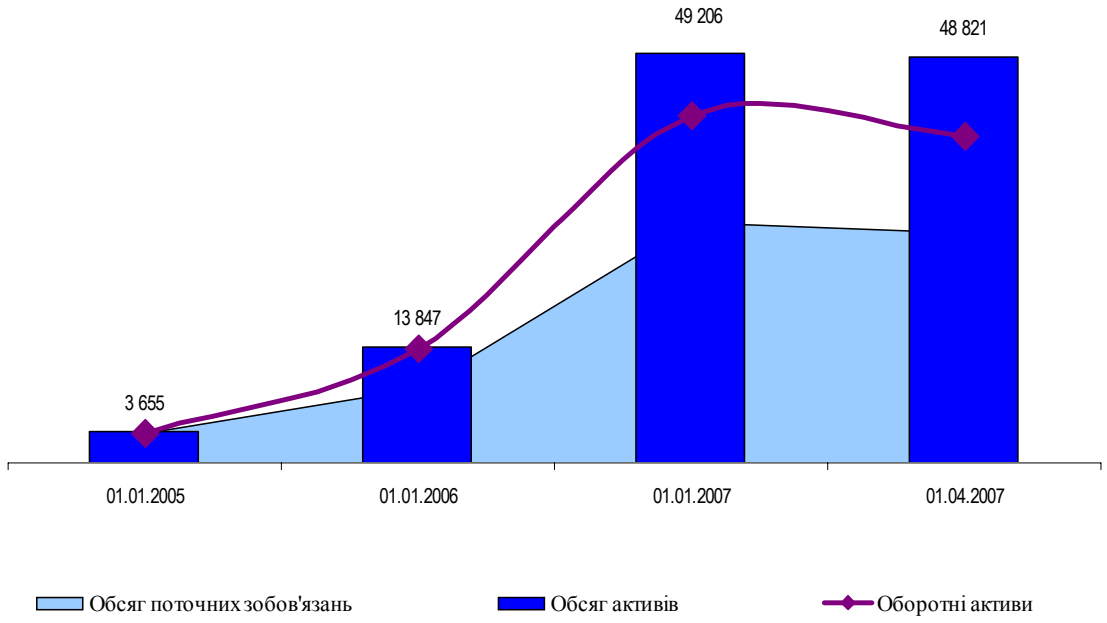


Рисунок 1. Динаміка структури балансу ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 –I кварталу 2007 рр., тис. грн.

Необоротні активи емітента представлені основними фондами (9 557,0 тис. грн. або 19,6% валюти балансу станом на 01.04.2007 р.), у складі яких обліковуються переважно транспортні засоби. У складі пасивів ТОВ «Інтелтрейд» протягом всього аналізованого періоду переважали поточні зобов'язання, обсяг яких склав станом на 01.04.2007 р. 27 625,5 тис. грн. (56,6% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважають короткострокові позики банків (18 193,1 тис. грн.). Довгострокові зобов'язання, які представлені переважно заборгованістю за облігаціями серії А, протягом 2006 – I кварталу 2007 рр. зросли у 4 рази – до 17 505,5 тис. грн. (35,9% валюти балансу). Власний капітал емітента протягом 2006 – I кварталу 2007 рр. збільшився у 8,7 рази – до 3 689,7 тис. грн. (7,6% валюти балансу), що відбулося як за рахунок реінвестування прибутку, так і за рахунок збільшення статутного капіталу з 34,4 тис. грн. до 3 000 тис. грн. у 2006 році.

Чистий дохід емітента збільшився у 2006 році на 22,2% порівняно з попереднім роком та склав 98 527,2 тис. грн., за підсумками I кварталу 2007 року – 20 781,9 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 72,2%). Показник рентабельності продукції протягом останніх років має тенденцію до скорочення (Таблиця 2). Обсяг чистого прибутку у 2006 році склав 1 024,0 тис. грн., що у 3,3 рази перевищило показник попереднього року. Операційна діяльність емітента у I кварталі 2007 року була збитковою, проте чистий прибуток у цьому періоді склав 183,5 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 67,9%). Фінансовий результат був позитивний за рахунок отримання інших фінансових доходів у сумі 569,8 тис. грн. (відсотки за депозитом).

Таблиця 2. Динаміка показників рентабельності ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кварталу 2007 рр.

Показник	2005	2006	І квартал 2007
Рентабельність продукції	16,5	3,5	5,2
Рентабельність продажів за операційним прибутком	0,5	1,0	-
Рентабельність продажів за EBITDA	0,5	1,2	3,3
Рентабельність продажів за чистим прибутком	0,4	1,0	0,9

Показники ліквідності емітента перебували на досить високому рівні протягом всього аналізованого періоду (Таблиця 3). Коефіцієнт фінансової незалежності має тенденцію до зростання, проте рівень залежності компанії від зовнішніх джерел фінансування залишається досить значним. У І кварталі 2007 року суттєве зростання періоду обороту дебіторської заборгованості, що спричинило збільшення фінансового циклу компанії (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей) до 57 днів, проти 36 днів за підсумками 2006 року. Зростання цього показника негативно впливає на обсяг грошового потоку від операційної діяльності.

Таблиця 3. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кв. 2007 рр.

Показники	2005	2006	І кв. 2007
			Показники ліквідності
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,51	1,44	1,42
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,16	1,37	1,42
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,01	0,55	0,60
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	4 613,80	12 734,80	11 638,20
			Показники фінансової стійкості та стабільності
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,03	0,06	0,08
Чистий робочий капітал, тис. грн.	192,70	9 858,50	7 948,50

Сукупний операційний грошовий потік емітента протягом 2004-2006 рр. мав від'ємне значення та склав (-)2 201,6 тис. грн. Емітент майже не здійснював інвестиційної діяльності протягом 2004-2005 рр., у 2006 році обсяг чистих інвестиційних видатків становив 33 144,5 тис. грн., що було профінансовано переважно за рахунок кредитних ресурсів. Показник покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок EBITDA у І кварталі 2007 року перебував на досить високому рівні.

Заборгованість за банківськими позиками ТОВ «Інтелтрейд» станом на 01.04.2007 р. складала 20 570,7 тис. грн. (42,1% валюти балансу). У 2006 році підприємство здійснило випуск облігацій серії А обсягом 15 000 тис. грн. з кінцевою датою погашення до 10.10.2007 р. Рішення про випуск облігацій серії В було прийнято загальними зборами учасників ТОВ «Інтелтрейд» 10 травня 2007 року.

1. Загальна інформація

Товариство з обмеженою відповідальністю «Інтелтрейд» (далі – ТОВ «Інтелтрейд» або Емітент) було зареєстроване Московською районною в м. Києві державною адміністрацією 5 листопада 1998 року. Основним напрямком діяльності ТОВ «Інтелтрейд» від моменту заснування є реалізація бурякової меляси на внутрішньому та зовнішньому ринках.

Цей вид діяльності ТОВ «Інтелтрейд» характеризується значною сезонністю. У зв'язку з цим компанія диверсифікує свій продуктовий портфель, що дозволяє їй зменшити вплив сезонності. Крім реалізації меляси, Емітент здійснює імпорт паперу для гофрування, поліетилену високого та низького тиску, аміачної селітри, експорт та продаж на внутрішньому ринку зернових та олійних культур, здійснює транспортно-експедиційне обслуговування залізничним та автомобільним транспортом.

Відомості про учасників ТОВ «Інтелтрейд»

Станом на 01.04.2007 р. обсяг статутного капіталу емітента складав 3 000 тис. грн. та був розподілений між 2 фізичними особами (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Відомості про учасників ТОВ «Інтелтрейд»

Прізвище учасника	Сума внеску, грн.	Частка учасника, %
Будник Юрій Володимирович	2 970 000,0	99,0
Пасічник Ігор Юрійович	30 000,0	1,0
Разом	***3 000 000,0***	***100,0***

Станом на 01.04.2007 р. обсяг неоплаченого капіталу становив 907,2 тис. грн., який був внесений протягом I декади квітня. 6 червня 2007 року загальними зборами учасників було прийнято рішення про збільшення статутного фонду ТОВ «Інтелтрейд» до 20 000 тис. грн., внески здійснюються грошовими коштами.

Корпоративні права

За даними Емітента, ТОВ «Інтелтрейд» не володіє більше ніж 10% статутного капіталу інших юридичних осіб та не має дочірніх підприємств, філій та представництв, а також не входить у будь-які групові утворення.

Інформація про судові позови та стягнені штрафи

За інформацією Емітента, до ТОВ «Інтелтрейд» штрафи та санкції у розмірі більше ніж 10 000 грн. не застосовувались. На момент проведення рейтингової процедури претензій, що розглядаються у судовому порядку, Товариству не висувалось.

Основним видом діяльності ТОВ «Інтелтрейд» є реалізація бурякової меляси на внутрішньому та зовнішньому ринках. Для основної діяльності ТОВ «Інтелтрейд» (реалізація меляси, зернових та олійних культур) характерна сезонність. У зв'язку з цим компанія розвиває інші напрямки діяльності, що дозволяє їй диверсифікувати продуктовий портфель та забезпечити ділову активність у сезони низьких продажів основного продукту. Крім реалізації меляси, компанія здійснює імпорт паперу для гофрування, поліетилену високого та низького тиску, аміачної селітри, експорт та продаж на внутрішньому ринку зернових та олійних культур. Станом на 10.04.2007 р. статутний капітал, обсяг якого складає 3 000 тис. грн. сплачений повністю. Учасниками товариства є дві фізичні особи, які володіють корпоративними правами емітента у співвідношенні 99%/1%. 6 червня 2007 року загальними зборами учасників було прийнято рішення про збільшення статутного фонду ТОВ «Інтелтрейд» до 20 000 тис. грн., внески здійснюються грошовими коштами.

2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ТОВ «Інтелтрейд»

2.1. Аналіз ринку меляси

Цукробурякова промисловість є однією зі стратегічно важливих галузей харчової промисловості України. Вона поєднує у собі виробників елітного і фабричного насіння цукрового буряку, насіннєві заводи, цукрові заводи, а також підприємства, що обслуговують галузь. Кінцевими продуктами цього агропромислового комплексу є цукор в асортименті, а також побічна продукція – меляса, патока та макуха.

При цьому, серед побічних продуктів переробки цукрового виробництва меляса є найціннішим. Вона є основною сировиною для виготовлення спирту та високооктанових додатків до нього. Обсяг споживання меляси українськими спиртозаводами має тенденцію до збільшення за рахунок зростання попиту на мелясний спирт, який є сировиною для виробництва етанолу. Деякі спиртозаводи, окрім патокової, мають ще зернову схему виробництва спирту, але їх кількість є незначною. Тому на сьогодні бурякова меляса не відчуває значної конкуренції у сфері спиртового виробництва з боку інших можливих товарів-замінників. Окрім цього, мелясу споживають дріжджові комбінати та виробники «лимонної» кислоти.

Таким чином, кон'юнктура ринку меляси в Україні, з одного боку, визначається особливостями функціонування галузі цукрового виробництва, з іншого – залежить від попиту на неї з боку вітчизняних та іноземних спиртозаводів.

Особливості пропозиції меляси

Меляса є сезонним продуктом, що утворюється при виробництві цукру на цукровому заводі, незалежно від того на якій сировині він працює: буряковій або тростинній. Різниця між виробництвом з різних видів сировини полягає лише у кількості меляси, яка при цьому утворюється. Зазвичай, кількість одержуваної патоки коливається в межах 4-5 відсотків від переробленої кількості вихідної сировини, що залежить від ступеня зношеності устаткування на заводах.

Починаючи з 2001 р., в Україні спостерігається постійне скорочення посівних площ під цукровим буряком. Так, якщо в 2001-му площа посівів склала близько 970 тис. га, то вже у 2005-му році цей показник був на рівні 650 тис. га. У середньому посіви цукрового буряку з 2001 по 2005 рр. скорочувалися на 10% щорічно. Разом із зменшенням посівних площ під цукровим буряком скорочувались і обсяги виробництва цукру. Основними причинами зменшення обсягів виробництва була застаріла матеріально-технічна база, а також низька конкурентоспроможність бурякового цукру порівняно з тростинним, собівартість якого є нижчою.

У 2006 році, вперше за 10 років, обсяги виробництва цукру перевищили обсяги його споживання в Україні. Так, при внутрішньому споживанні 2 250,0 тис. т цукру, протягом року було вироблено 2 600,0 тис. т цукру. Такий обсяг виробництва перевищив встановлену для підприємств квоту. Валовий збір цукрових буряків збільшився на 44,4% порівняно з 2005 роком (22,3 млн. тонн). Зростання виробництва відбулось за рахунок збільшення площі збору культури (на 26,6%) та підвищення урожайності (на 14,1%). Основною причиною збільшення обсягів посівів була сприятлива цінова кон'юнктура (Рисунок 2.1).

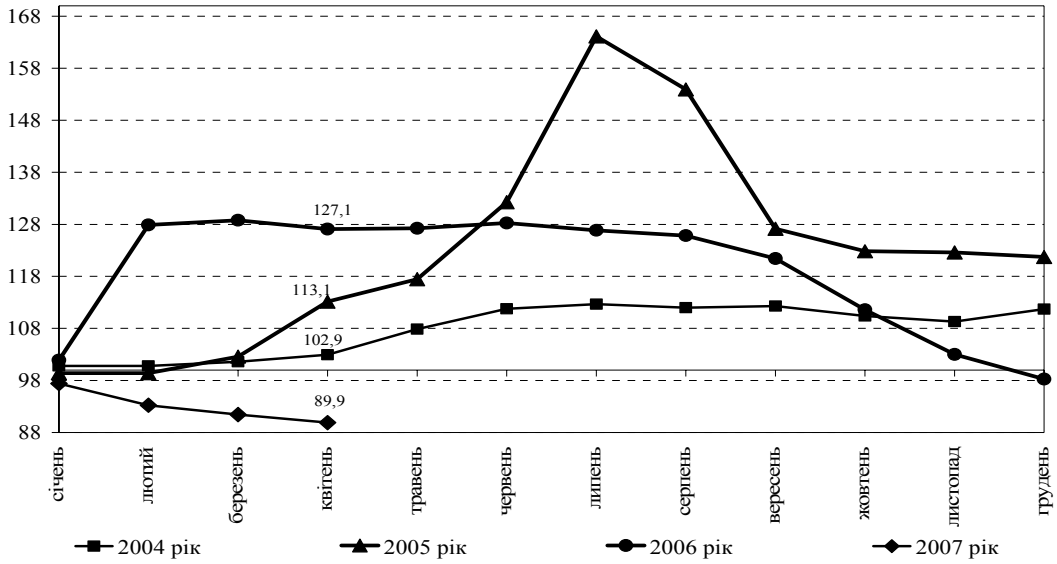


Рисунок 2.1. Динаміка індексів цін на цукор протягом 2004 – I кварталу 2007 рр. та прогноз до кінця 2007 року

Джерело: Держкомстат

З 2000 року згідно з Законом України «Про державне регулювання виробництва й реалізації цукру» в Україні встановлюється певна виробнича квота для формування достатніх посівних площ і забезпечення заводів виробничою сировиною на кожний маркетинговий рік. Причому квота відповідно до закону буває трьох видів: квота «А», квота «В» і квота «С».

Квота «А» використається для забезпечення обсягів виробництва для внутрішнього споживання. Відповідно до квоти «В» цукор виробляється для поставок на експорт за міжнародним договорами, і поставки цукру для поповнення, якщо буде потреба квоти «А». Квота «С», у свою чергу, використається для поповнення квот «А» і «В» у випадку їхньої недостачі. При цьому, з моменту введення квотування квота «С» жодного разу не застосовувалася.

Цьогорічна квота на постачання цукру на внутрішній ринок у 2007/2008 МР встановлена Урядом України у розмірі 2 040 млн. тонн. Наказом Мінагрополітики від 30 березня 2007 року розподілено 1,74 млн. тонн з 2, 04 млн. тонн між найбільшими цукровиробниками України (Таблиця 2.1). Головним критерієм розподілу є обсяг цукру, вироблений підприємством у минулому маркетинговому

році. У 2006 році завдяки високому урожаю цукрового буряка було вироблено найбільша за останні 10 років кількість цукру – 2,6 млн. т, що майже на 570 млн. т більше встановленої для підприємств квоти.

Таблиця 2.1. Розподіл квот серед найбільших виробників цукру на 2007/08 МР

Компанія-виробник	Квота, тис. тонн
Українська продовольча компанія	235,3
Укррос	188,6
Євросервіс	103,2
Астарта-Київ	89,9
Укрпромінвест	76,7
Дубноцукор	66,9
Інцукорпром	44,5
Техноцентр	40,6
Райз-цукор	40,5
ЮВС	31,7
Сумиагроцукор	24,4
ТММ	21,5

Майже половину загального обсягу виробництва цукру в Україні припадає на долю 9 найбільших компаній, серед яких: «Українська продовольча компанія», «Укррос», «Астарта-Київ», «Євросервіс», «Дакор», «Укрпромінвест», «Інцукорпром», «Райз-цукор» та «Сумиагроцукор».

Згідно із прогнозом аналітичної компанії KinsmanSA, в 2007/08МР надвиробництво цукру у світі буде навіть більшим, ніж у попередньому сезоні. Очікується, що надлишок цієї продукції збільшиться на 8% до 9,48 млн. тонн, викликавши зниження цін.

Особливості попиту на мелясу

Оскільки меляса є основною сировиною при виробництві спирту, то внутрішній попит на неї визначається тенденціями лікеро-горілчаного ринку України. Ринок лікеро-горілчаних виробів, як і інші ринки товарів та продуктів народного споживання, протягом останніх років демонстрував стабільні тенденції до зростання. Основними факторами цього було збільшення платоспроможного попиту та зменшення тіньового сегмента.

Характерною ознакою ціноутворення на ринку меляси є сезонне коливання цін, динаміка якого відповідає коливанню цін на цукор (Рисунок 2.2).

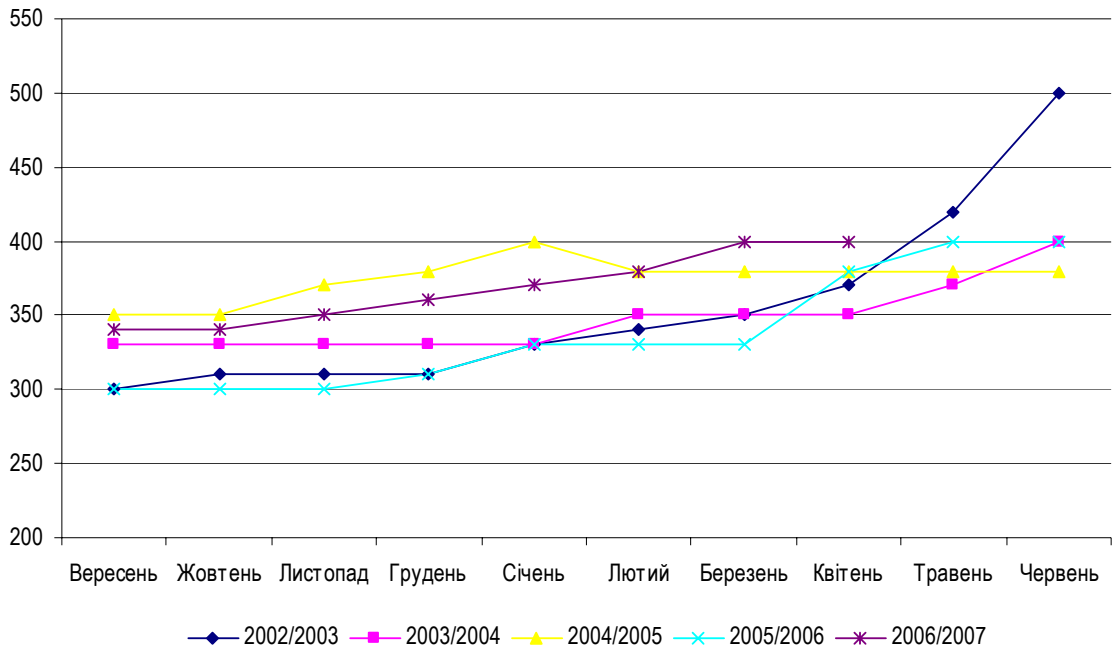


Рисунок 2.2. Динаміка сезонних коливань цін на мелясу на внутрішньому рикну протягом 2002-2007 рр.

Як видно з наведеної у таблиці інформації, найнижчими ціни на мелясу є у вересні-жовтні, коли закінчується сезон цукроваріння, пік цін припадає н атравень-червень.

Загалом, оскільки меляса є побічним продуктом переробки цукрового буряку в процесі виробництва цукру та використовується на сьогоднішні день переважно для виробництва спирту, кон'юнктура ринку меляси в Україні з одного боку визначається особливостями функціонування галузі цукрового виробництва, з іншого – залежить від попиту на мелясу з боку вітчизняних та іноземних спиртозаводів. Цукрова галузь в Україні протягом 2000-2005 рр. переживала період занепаду: скорочувалися обсяги посівних площ під цукровими буряками, а валовий збір цієї культури коливався на рівні 13,5-17,0 тис. т, тому більшість цукрових заводів України були недозавантаженими, а Уряд для покращення ситуації вдавався до квотування виробництва в галузі та встановлення мінімальних цін на цукор. У 2005/2006 МР обсяг посівних площ під цукровими буряками збільшився (вперше за шість років), а виробнича квота на цукор зросла, чому сприяло зростання цін на цукор. Основною причиною зростання цін на світовому ринку було подорожчання основної сировини, яке було пов'язано з її активним використанням для виробництва біопалива.

2.2. Ринкові позиції ТОВ «Інтелтрейд»

ТОВ «Інтелтрейд» має сильні позиції на ринку меляси, маючи необхідний резерв фінансових коштів для здійснення закупівель сировини, власний автопарк, та довготривалі експортні контракти з імпортерами.

Основними конкурентами ТОВ «Інтелтрейд» на ринку реалізації меляси в Україні є найбільші об'єднання цукрових заводів які продають мелясу напряму спиртозаводам. Найбільші обсяги продажів мають ті групи, які виробляють більше цукру, зокрема випуск зазначеного продукту «Українською продовольчою компанією» та «УкрРос» стабільно перевищують 10% від його загальної величини.

Основною конкурентною перевагою ТОВ «Інтелтрейд» порівняно з прямими постачальниками меляси є умови поставок, які передбачають відстрочку платежу. Тоді як цукрові заводи, через брак вільних коштів, зазвичай реалізовують свою продукцію на умовах передплати, термін якої, як правило, є значним. Ще однією сильною стороною ТОВ «Інтелтрейд» є можливість транспортування меляси не тільки залізничним транспортом, а ще і власним автомобільним парком, що дозволяє перевозити до 650 тонн продукції за раз.

Крім того, ТОВ «Інтелтрейд» має тривалі налагоджені стосунки з німецько-литовською компанією «Peter Cremer GmbH». Зазначена компанія також володіє 14% статутного капіталу портового терміналу для перевалки меляси в м. Миколаїв, що дозволяє ТОВ «Інтелтрейд» спростити процедуру транспортування меляси на експорт.

Наявність таких конкурентних переваг вимагає від ТОВ «Інтелтрейд» наявності вільних грошових коштів в несприятливі для ринку меляси сезони, тому діяльність аналізованої компанії є досить диверсифікованою. Як вже зазначалося, ТОВ «Інтелтрейд» реалізовує папір для гофрування, гофрокартон , поліетилен та полівінілхлорид.

Ринок гофротари України на сьогоднішній день оцінюється у 600 млн. кв. м. гофротари і 200 млн. кв. м. товарного гофрокартону, без урахування малих підприємств. Впродовж останніх років цей ринок активно зростав в середньому темпами рівними 15% у рік. Основним ринком збуту гофрокартону та гофротари є центральна та східна Україна (70-80% всіх продаж). В західній Україні та на півдні реалізується близько 20-30% продукції.

Однак, на сьогоднішній день особливістю конкуренції на цьому ринку є його часткова монополізація великими підприємствами-виробниками. Сильні позиції на цьому ринку також мають терейдери, які реалізують продукцію іноземних підприємств «Картонас», «Неманський ЦБК» та «Молкартон». Ринкова частка значної кількості дрібних підприємств складає близько 5-7% від загального обсягу. ТОВ «Інтелтрейд» займається імпортом гафрокартонної продукції і її подальшою реалізацією на внутрішньому ринку України, тому йому доводиться конкурувати переважно з іншими трейдерами.

Ємність ринку полімерних матеріалів України складає близько 7-9 тис. тонн без підприємств, які займаються переробкою вторинної сировини. Велика частина ринку належить поліетиленам високого і низького тиску, з яких виготовляють товари народного споживання, що не мають сезонності. В Україні немає своїх виробників первинного поліетилену, тому уся сировина імпортується. В основному на ринку України добре представлені поліетилени таких виробників: ВАТ «Казаньоргсинтез» (м. Казань РФ); ТОВ «Томскнефтехим» (м. Томськ РФ); АТ «Полисвит» (м. Новополоцьк, р-ка Белорусь; «Шуртанский Газохимический комплекс» р-ка Узбекистан. В умовах посилення конкуренції, компанія на протязі останніх шести місяців розширила асортимент, представивши в торговельному ряді три нові марки поліетилену.

Починаючи з кінця 2006 року, підприємство розпочало діяльність в сфері імпортування полівінілхлориду. Необхідно відмітити, що весь ринок ПВХ на ринку України є імпортованим (професійними поставками займаються 5 підприємств, частка яких складає близько 50% ринку, решта 50% припадає на споживачів, які самостійно імпортують дану сировину на виробничих потреб). Імпорт проводиться частково з Європи, частково з Азії (Китай, Корея). Ціни як правило, майже однакові, хоча в останні роки спостерігається тенденція підвищення ціни європейських марок ПВХ. Основним постачальником імпортованого ПВХ ТОВ "Інтелтрейд" є південнокорейська корпорація «HANWHA». Продукція даного виробника характеризується більш нижчими відпускними цінами, високими якісними характеристиками. Основними споживачами в Україні ПВХ є виробники металопластикового профілю , черепиці та інших виробів. В перспективних планах компанії імпортувати в Україну спеціальні марки та готові суміші на основі ПВХ, а також допоміжні матеріали для виробництва виробів з ПВХ - стабілізатори, пластифікатори.

На ринку реалізації зернових та олійних культур ТОВ "Інтелтрейд" працює близько семи років та має тісні зв'язки з 100 українськими виробниками. Команія має довгострокові договори поставок з такими міжнародними трейдерами як Сильверстоун (Англія), Fedcominvest, "Sofflet Negoce" (Франція), Cargill AT, Glencore Internacional AG (Швейцарія), Nidera.

Оскільки основними напрямками діяльності компанії є експорт та реалізація меляси, зернових і олійних культур, які мають чітко виражений сезонний характер (основний оборот компанії припадає на 3-4 квартали календарного року), керівництвом було прийнято рішення надавати транспортні послуги щодо перевезення наливних вантажів. Спеціалізований автомобільний парк ТОВ «Інтелтрейд» нараховує 30 одиниць рухомого складу марок MAN та DAF.

Загалом, ТОВ «Інтелтрейд» має досить сильні позиції на ринку меляси. Основними його конкурентними перевагами на цьому ринку порівняно з виробниками цієї продукції є умови поставок, які передбачають відстрочку платежу. Тоді як цукрові заводи через брак вільних коштів, зазвичай реалізовують свою продукцію на умовах передплати. Крім цього, за рахунок власного автопарку ТОВ «Інтелтрейд» може забезпечувати вигідні умови поставки товарів. У майбутньому позиції аналізованої компанії на цьому ринку можуть посилитись за рахунок співпраці з найбільшим споживачем української меляси німецько-литовською компанією «Peter Cremer GmbH». Позиції ТОВ «Інтелтрейд» на ринках гофрокартону та поліетилену є не дуже сильними через наявність на них жорсткої конкуренції, однак така диверсифікація продуктового портфеля дозволяє ТОВ «Інтелтрейд» зменшувати вплив сезонності, яка притаманна ринку меляси.

3. Аналіз підприємства

3.1. Система управління підприємством

Органи управління

Відповідно до установчих документів (Статуту ТОВ «Інтелтрейд»), органами управління компанії є:

- Вищий орган Товариства – Загальні Збори Учасників;
- Виконавчий орган Товариства – Директор.

Загальні Збори Учасників

Загальні Збори Учасників обирають Голову Товариства. Головою Товариства може бути тільки Учасник Товариства. До виключної компетенції Загальних Зборів Учасників належать: визначення основних напрямів діяльності Товариства та затвердження його планів та звітів про їх виконання; вирішення питання щодо придбання Товариством частки Учасника; призначення та звільнення Директора Товариства; виключення Учасника із Товариства; прийняття рішення про ліквідацію Товариства, призначення ліквідаційної комісії; створення та відкликання виконавчого органу Товариства; визначення форм контролю за діяльністю виконавчого органу, створення та визначення повноважень відповідних контрольних органів.

Крім зазначених повноважень, до компетенції Загальних Зборів Учасників відноситься ряд повноважень, які можуть бути передані для вирішення виконавчому органу Товариства, зокрема, затвердження договорів та угод, розмір яких перевищує Статутний Фонд Товариства, визначення умов оплати праці посадових осіб органів управління Товариства, визначення організаційної структури Товариства, відчуження майна Товариства на суму, що становить 50 і більше відсотків майна Товариства, тощо.

Загальні Збори Учасників вважаються повноважними, якщо на них присутні Учасники, що володіють у сукупності більш ніж 60% голосів. Кожен з Учасників Товариства на Зборах Учасників має кількість голосів, пропорційну розміру його частки у Статутному фонді. Голосування на Зборах Учасників провадиться за принципом – на один відсоток Статутного фонду припадає один голос.

Директор

Директор здійснює управління поточною діяльністю Товариства. Директор вирішує усі питання діяльності Товариства, крім тих, які віднесено до компетенції Загальних Зборів Учасників. Загальні Збори Учасників можуть передати частину

прав, що належать їм, до компетенції Директора. Директор підзвітний Загальним Зборам Учасників і організує виконання їх рішень.

Контроль за фінансовою та господарською діяльністю Товариства здійснюється незалежними аудиторами за рішенням Загальних Зборів Учасників або з ініціативи Директора.

Організаційна структура

Систему управління підприємством відображено на рисунку (Рисунок 3.1).

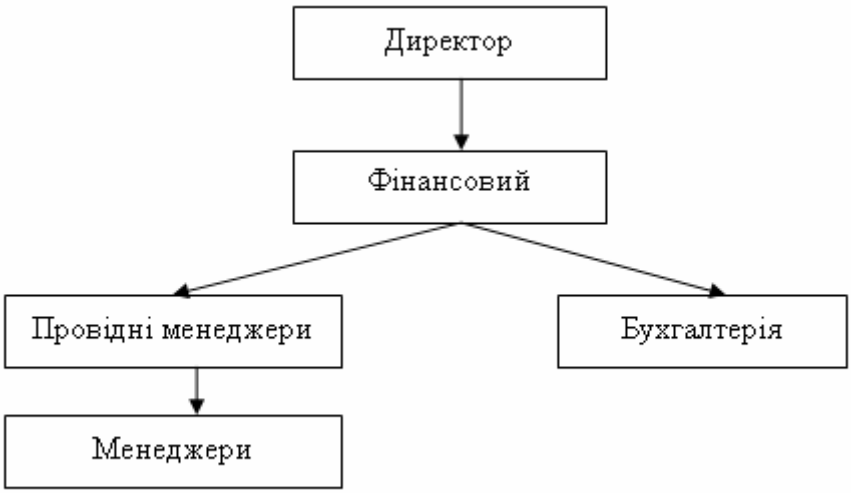


Рисунок 3.1. Система управління ТОВ «Інтелтрейд»

Як видно з наведеної схеми, система управління підприємством є лінійною. Кількість штатних працівників емітента станом на 01.04.2007 р. складала 15 осіб. У період сезонного збільшення обсягу продажів чисельність персоналу зростає у кілька разів за рахунок осіб, які працюють на умовах строкових трудових угод.

Відомості про посадових осіб Емітента наведені у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Відомості про посадових осіб ТОВ «Інтелтрейд»

Прізвище, ім'я, по-батькові	Посада	Освіта, кваліфікація	Посади, які обіймав за останні 5 років
Будник Юрій Володимирович	Директор	Вища, спеціаліст-юрист із знанням англійської мови	- менеджер по роботі з митницею ТОВ «Інтелтрейд»; - директор ТОВ «Інтелтрейд».
Самойленко Наталія Петрівна	Фінансовий директор	Вища, інженер	- головний бухгалтер ТОВ «Інтелтрейд»; - фінансовий директор ТОВ «Інтелтрейд».

Як видно з наведеної у таблиці інформації, керівником аналізованої компанії є Будник Юрій Володимирович, який також є власником 99% статутного капіталу емітента.

Склад та повноваження органів управління ТОВ «Інтелтрейд» є типовими для товариств з обмеженою відповідальністю. Фактично одноосібним керівником Товариства є фізична особа, яка одночасно є найбільшим Учасником та Директором Товариства.

3.2. Особливості діяльності ТОВ «Інтелтрейд»

Як уже зазначалось, ТОВ «Інтелтрейд» є торговою компанією, основним напрямком діяльності якої є реалізація бурякової меляси. Цей продукт реалізується компанією як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринках. У структурі продажів компанії експортні поставки та внутрішні продажі у натуральному вимірі перебувають приблизно на однаковому рівні.

Технологічно діяльність Емітента в частині купівлі/продажу меляси виглядає таким чином (Рисунок 3.2).

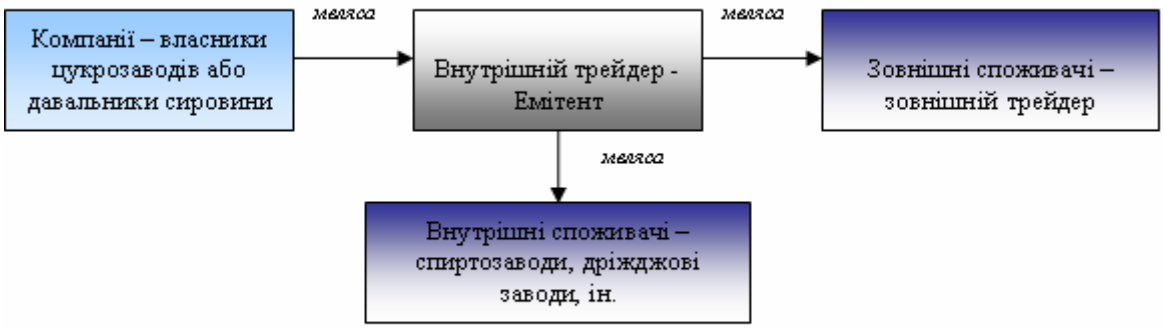


Рисунок 3.2. Учасники процесу купівлі/продажу меляси

Як видно з наведеної схеми, ТОВ «Інтелтрейд» на внутрішньому та експортному ринку меляси виступає посередником між компаніями – власниками цукрозаводів або такими, які постачають на цукрозаводи сировину для переробки та внутрішніми та зовнішніми споживачами.

Меляса закуповується на вітчизняних цукрозаводах (Салівонківский, Январський, Христиновський, Миронівський, Яготинський, Рокитнянський та інші) через компанії, які володіють заводами або такими підприємствами, що постачають сировину для переробки на давальницьких умовах, зокрема, ТОВ «Українська Продовольча компанія» (Київ), ТОВ «Євросервіс-Україна» (Київ), ТОВ «Інсахпром» (Одеса), ТОВ «Агропродінвест» (Київ), ТОВ «АПО «Цукровик Полтавщини» (Київ) та інші.

Закупівля меляси у заводів відбувається переважно на умовах передоплати, при реалізації меляси Емітент використовує, як правило, відстрочку платежу, в результаті чого у ТОВ «Інтелтрейд» виникає ризик появи тимчасових касових розривів. Інформацію про обсяги закупок за основними постачальниками наведено у таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура закупок ТОВ «Інтелтрейд» у розрізі найбільших постачальників у 2006 році

Постачальник	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
ВАТ «Мостобуд»	28 742,6	31,0
ТОВ «Інт-Агро»	9 587,4	10,3
Івано-франківське обласне державне об'єднання СПІ	8 043,4	8,7
«SVL Activ Trading Ltd»	6 127,6	6,6
«Продекспортконтракт»	5 618,2	6,1
ВАТ «Свєтлагорський ЦКК»	3 700,4	4,0
ЗАТ «Лакталіс-Миколаїв»	3 143,6	3,4
Інші	27 748,7	29,9
Разом	**92 712,0**	**100,0**

Особливістю процесу закупівлі меляси у перелічених підприємств є те, що посередником у цьому процесі виступає компанія ТОВ «Інт-Агро», яка є партнером Емітента. Основна мета економічних взаємовідносин Емітента та ТОВ «Інт-Агро» – оптимізація оподаткування.

Основними споживачами меляси, яку реалізує ТОВ «Інтелтрейд», на внутрішньому ринку є спиртозаводи (зокрема, Ковалевський, Лохвицький, Гайсинський, Карловський, Чернівецький, Тростянецький та інші), дріжджові заводи (Львівський, Одеський, Криворізький та Харківський), а також Смілянський завод лимонної кислоти, Бучацький мальтозний завод та Обухівський біохімічний завод. Загальний обсяг споживання меляси цими заводами коливається на рівні від 400 - 500 тис. т на рік.

Діяльність у частині імпорту товарів ТОВ «Інтелтрейд» здійснює самостійно. Для зберігання запасів імпортованою сировини (поліетилен, гофрокартон) компанія орендує складські приміщення у м. Києві загальною площею 842 кв. м.

Основним партнером ТОВ «Інтелтрейд» при реалізації меляси на зовнішньому ринку виступає німецька трейдерська компанія – «Peter Cremer GmbH». Це підприємство має ряд переваг, зокрема 40-річний досвід роботи на цьому ринку; компанія є акціонером портового терміналу у м. Миколаєві (володіє 14%-вим пакетом акцій), який є пунктом перевалки меляси при експорті на території України; здатна здійснювати перевезення як залізничним, так і автомобільним транспортом; має авторитет в трейдерському середовищі. Інформацію про основних покупців продукції емітента наведено у таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Інформація про основних покупців продукції ТОВ «Інтелтрейд» у 2006 році

	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
Nibulon Trading	32 543,1	33,0
Peter Cremer GMBH	16 407,6	16,7
«SVG Molasses Company B.V.»	15 181,2	15,4
ТОВ «Об'єднана торгівельна компанія»	14 495,1	14,7
ПП «Ангара»	6 467,5	6,6
«Продекспортконтракт»	2 414,7	2,5
ЗАТ «Ензим»	2 257,6	2,3
ТОВ «Продімпортекспорт»	1 741,3	1,8
Інші	7 019,1	7,1
Разом	**98 527,2**	**100,0**

ТОВ «Інтелтрейд» співпрацює з «Peter Cremer Gmbh» на умовах Інкотермс CPT Миколаївський торговий порт, тобто Емітент бере на себе витрати з доставки меляси в портовий термінал в Миколаєві. В Миколаївському торговому порту меляса, яка належить Емітенту, зберігається відповідно до договору відповідального зберігання з компанією ТОВ «Термінал Укрхарчозбутсировина».

Як вже зазначалось компанія має високий ступінь диверсифікації діяльності, та крім реалізації меляси, зернових та олійних культур, здійснює імпорт паперу для гофрування, поліетилену високого та низького тиску, аміачної селітри, здійснює транспортно-експедиційного обслуговування залізничним та автомобільним транспортом. Це дозволяє компанії підтримувати ділову активність у сезони низьких продажів сільськогосподарської продукції.

Постачальниками поліетилену є підприємства Білорусі та Росії, гофрокартону – підприємства Білорусі та Литви. Умовам договорів поставки поліетилену в Україну передбачена попередня оплата, при цьому на внутрішньому ринку Емітент реалізує його на умовах відстрочки платежу, що має наслідком утворення тимчасового дефіциту обігових коштів. Крім того, поліетилен є дорогим товаром, що навіть при не досить великих оборотах у натуральному вимірі, сприяє утворенню значного дефіциту грошових коштів. Папір для гофрування та гофрокартон придбається Емітентом з відстрочкою платежу, реалізується на внутрішньому ринку також з відстрочкою платежу.

Для швидкого та якісного виконання зобов'язань за контрактами компанія «Інтелтрейд» придбала автопарк у кількості 32 вантажних автомобілів марок MAN, DAF з напівпричепами – цистернами, а також 2 вантажні автомобілі МАЗ. Цими автотранспортними засобами компанія користується на умовах фінансового лізингу, на сьогодні компанія розпочала їх викуп. Надалі очікується збільшити автопарк до 40 одиниць. Наявність власного автотранспорту дозволила компанії скоротити собівартість реалізованої меляси на 10-12% за рахунок зменшення транспортних витрат.

Показники ефективності діяльності Емітента

Протягом останніх років емітент суттєво збільшив обсяги реалізації, проте у 2006 році темп приросту виручки від реалізації скоротився до 17,4%, проти 82,6% у попередньому році (Рисунок 3.3).

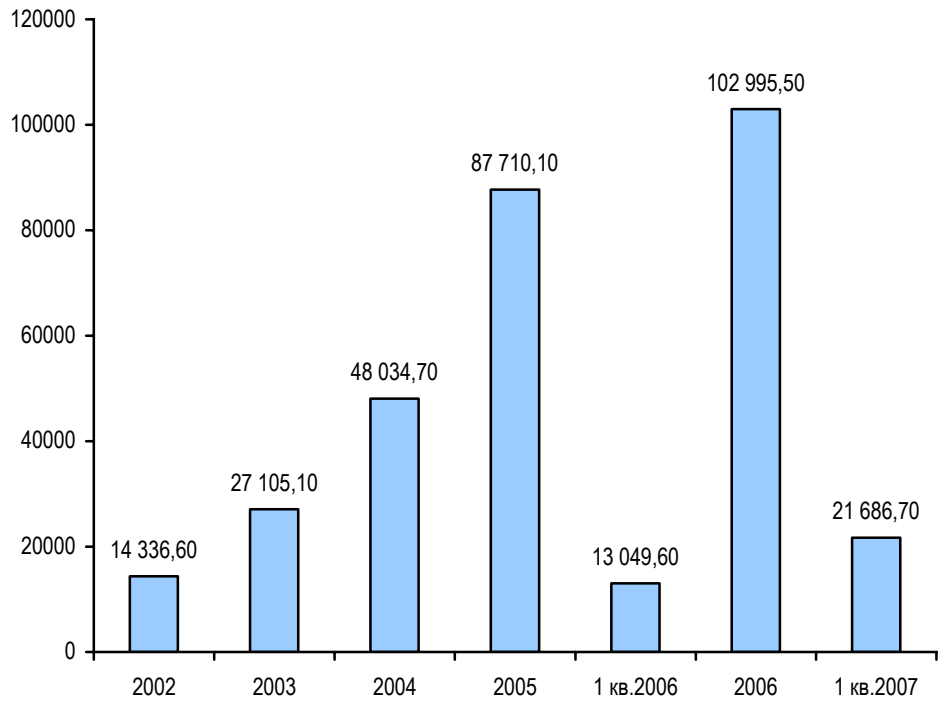


Рисунок 3.3. Динаміка валового доходу ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2002 – І кварталу 2007 рр., тис. грн.

Найбільшу питому вагу у товарній структурі реалізації емітента має меляса, а також зернові (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Товарна структура реалізації ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2006 – І кварталу 2007 рр.

Вид продукції	2006		І квартал 2007	
	Сума, тис. грн.	Питома вага, %	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
Меляса	34 160,2	34,7	12 148,1	58,5
Папір	6 316,1	6,4	4 664,5	22,4
ПВХ	1 789,7	1,8	1 979,7	9,5
Поліетилен	12 707,5	12,9	537,4	2,6
Зерно	32 539,9	33,0	328,1	1,6
Інші	11 013,8	11,2	1 124,2	5,4
Всього	**98 527,2**	**100,0**	**20 781,9**	**100,0**

Меляса є також найбільш рентабельним товаром у структурі реалізації емітента. Рентабельність основних видів продукції ТОВ «Інтелтрейд» наведено у таблиці (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. .Рентабельність продукції у товарному розрізі

Вид продукції	Рентабельність продукції, %
Меляса	23
Папір для гофрування	13-20
Поліетилен	13-20
Зернові та олійні культури	10-21

Таким чином, переважну частину валового прибутку емітент отримує від реалізації меляси (близько 44%). Торгівля зерновими та олійними культурами є найменш рентабельним видом діяльності ТОВ «Інтелтрейд», питома вага кого складає близько 15% валового прибутку емітента.

ТОВ «Інтелтрейд» є посередником на зовнішньому та внутрішньому ринках меляси між виробниками (цукрозаводами) або компаніями, що ними володіють та споживачами, переважно спиртовими заводами. Особливістю постачання меляси та зернових, які закуповуються Емітентом на внутрішньому ринку, є те, що весь товар компанія купує у ТОВ «Інт-Агро», що здійснюється з метою оптимізації оподаткування. Протягом останніх років емітент суттєво збільшив обсяги реалізації, проте у 2006 році темп приросту виручки від реалізації скоротився до 17,4%, проти 82,6% у попередньому році.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу ТОВ «Інтелтрейд»

Активи ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кварталу 2007 року збільшились у 13,4 рази – до 48 821 тис. грн. (Рисунок 4.1).

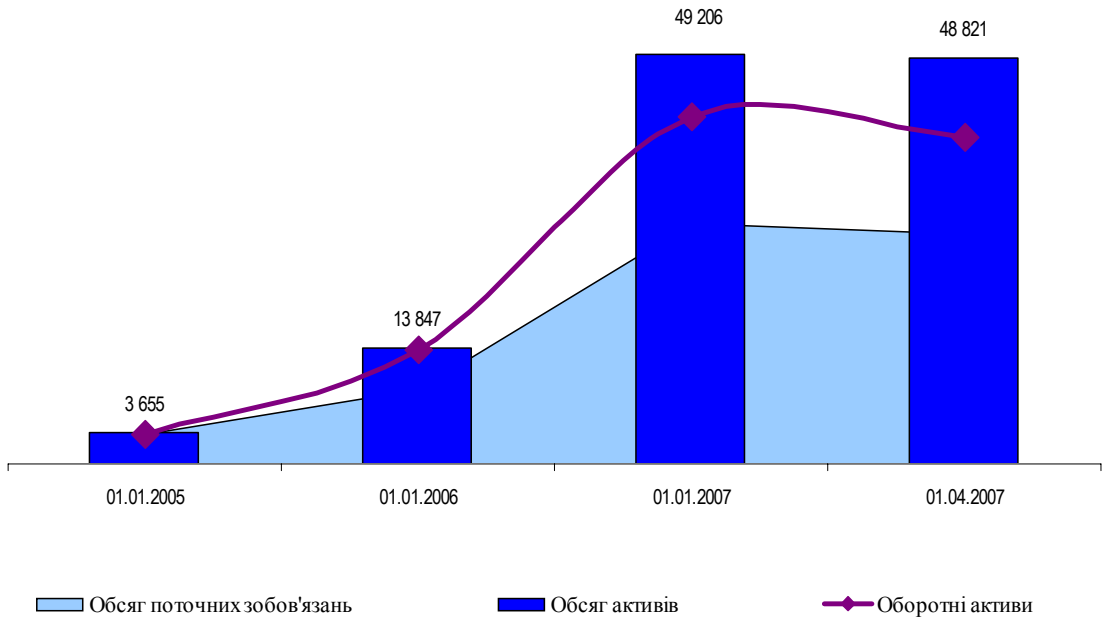


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 –І кварталу 2007 рр., тис. грн.

Як видно з наведеної діаграми, у структурі балансу емітента переважають оборотні активи (80,4% валюти балансу станом на 01.04.2007 р.), що є типовим для торгівельного підприємства. Цей розділ балансу на останню звітну дату представлений переважно дебіторською заборгованістю (22 627,8 тис. грн.) та поточними фінансовими інвестиціями (16 382,9 тис. грн.).

У структурі поточних активів станом на останню звітну дату переважає дебіторська заборгованість (22 627,8 тис. грн. або 57,6% оборотних активів). У складі цього розділу балансу найбільшими статтями є «Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги» (10 139,4 тис. грн.) та «Інша поточна дебіторська заборгованість» (10 000 тис. грн.). Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги не є диференційованою: питома вага найбільших 5 боржників складає майже 70% (Таблиця 4.1). У складі іншої поточної дебіторської заборгованості обліковуються розрахунки за розмішеними, але не оплаченими облігаціями.

Таблиця 4.1. Структура дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги станом на 01.04.2007 р.

Назва контрагента	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
ПП «Бренд»	3 491,1	34,4
SVG Molasses Company B. V.	1 827,7	18,0
МП "Камея"	857,0	8,5
ТОВ «Об'єднана торгівельна компанія»	796,7	7,9
ТОВ «Данилика»	763,0	7,5
Інші	2 403,9	23,7
Разом	**10 139,4**	**100,0**

Іншою значною статтею поточних активів є поточні фінансові інвестиції, у складі яких обліковується банківський депозит. Варто відмітити, суттєве зменшення товарних запасів емітента, яке відбулось у I кварталі 2007 року. Мінімізації товарних запасів передбачена новою політикою реалізації емітента.

Необоротні активи емітента представлені основними фондами (9 557,0 тис. грн. або 19,6% валюти балансу станом на 01.04.2007 р.), у складі яких обліковуються переважно транспортні засоби.

У структурі пасивів емітента протягом усього аналізованого періоду переважали поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.04.2007 р. склав 27 625,5 тис. грн. (56,6 тис. грн.). Найбільшими статтями у складі цього розділу балансу є короткострокові кредити банків (18 193,1 тис. грн.) та отримані аванси (6 945,9 тис. грн.).

Довгострокові зобов'язання ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2006 – I кв. 2007 рр. збільшились у 4 рази – до 17 505,5 тис. грн. У складі цього розділу балансу обліковуються заборгованість за облігаціями серії А (15 024,1 тис. грн.) та банківські позики (2 377,5 тис. грн.).

Власний капітал емітента протягом 2006 – I кв. 2007 рр. збільшився у 8,7 рази – до 3 689,7 тис. грн. (7,6% валюти балансу). Зростання власного капіталу відбувалося як за рахунок реінвестування прибутку товариства, так і і за рахунок збільшення статутного капіталу з 34,4 тис. грн. до 3 000,0 тис. грн. у 2006 році.

Активи ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2006 – І кварталу 2007 рр. збільшились у 3,5 рази – до 48 820,7 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав станом на 01.04.2007 р. 39 263,7 тис. грн. (80,4% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважає дебіторська заборгованість (22 627,8 тис. грн. або 57,6% валюти балансу). Необоротні активи емітента представлені основними фондами (9 557,0 тис. грн. або 19,6% валюти балансу станом на 01.04.2007 р.), у складі яких обліковуються переважно транспортні засоби. У складі пасивів ТОВ «Інтелтрейд» протягом всього аналізованого періоду переважали поточні зобов'язання, обсяг яких склав станом на 01.04.2007 р. 27 625,5 тис. грн. (56,6% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважають короткострокові позики банків (18 193,1 тис. грн.). Довгострокові зобов'язання, які представлені переважно заборгованістю за облігаціями серії А, протягом 2006 – І кварталу 2007 рр. зросли у 4 рази – до 17 505,5 тис. грн. (35,9% валюти балансу). Власний капітал емітента протягом 2006 – І кварталу 2007 рр. збільшився у 8,7 рази – до 3 689,7 тис. грн. (7,6% валюти балансу), що відбулося як за рахунок реінвестування прибутку, так і за рахунок збільшення статутного капіталу з 34,4 тис. грн. до 3 000 тис. грн. у 2006 році.

4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ТОВ «Інтелтрейд»

Чистий дохід емітента від реалізації товарів, робіт, послуг збільшився у 2006 році на 22,2% порівняно з попереднім роком та склав 98 527,2 тис. грн., за підсумками І кварталу 2007 року – 20 781,9 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 72,2%). Рентабельність продукції емітента суттєво скоротилась у 2006 році (Таблиця 4.2), збільшення цього показника у І кварталі 2007 року пов'язано зі зростанням питомої ваги най рентабельнішого товару – меляси у структурі реалізації.

Таблиця 4.2. Динаміка показників рентабельності ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кварталу 2007 рр.

Показник	2005	2006	І квартал 2007
Рентабельність продукції	16,5	3,5	5,2
Рентабельність продажів за операційним прибутком	0,5	1,0	-
Рентабельність продажів за EBITDA	0,5	1,2	3,3
Рентабельність продажів за чистим прибутком	0,4	1,0	0,9

Обсяг чистого прибутку у 2006 році склав 1 024,0 тис. грн., що у 3,3 рази перевищило показник попереднього року. Операційна діяльність ТОВ «Інтелтрейд» у І кварталі 2007 року була збитковою, проте у цьому періоді був отриманий чистий прибуток в обсязі 183,5 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 67,9%). Фінансовий результат був позитивний за рахунок отримання інших фінансових доходів у сумі 569,8 тис. грн. (відсотки за депозитом). Варто зазначити, що фінансові витрати згідно з обліковою політикою емітента відносяться до складу собівартості.

Чистий дохід емітента збільшився у 2006 році на 22,2% порівняно з попереднім роком та склав 98 527,2 тис. грн., за підсумками I кварталу 2007 року – 20 781,9 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 72,2%). Показник рентабельності продукції протягом останніх років має тенденцію до скорочення. Обсяг чистого прибутку у 2006 році склав 1 024,0 тис. грн., що у 3,3 рази перевищило показник попереднього року. Операційна діяльність емітента у I кварталі 2007 року була збитковою, проте чистий прибуток у цьому періоді склав 183,5 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 67,9%). Фінансовий результат був позитивний за рахунок отримання інших фінансових доходів у сумі 569,8 тис. грн. (відсотки за депозитом).

4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ТОВ «Інтелтрейд»

Показники ліквідності та фінансової стійкості

Показники ліквідності емітента протягом аналізованого періоду перебували на досить високому рівні (Таблиця 4.3). Слід зауважити, що короткострокова емісія облігацій на суму 15 000 тис. грн. була віднесена до складу довгострокових зобов'язань, що вплинуло на збільшення показників рентабельності.

Таблиця 4.3. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – I кв. 2007 рр.

Показники	2005	2006	I кв. 2007
			Показники ліквідності
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,51	1,44	1,42
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,16	1,37	1,42
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,01	0,55	0,60
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	4 613,80	12 734,80	11 638,20
			Показники фінансової стійкості та стабільності
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,03	0,06	0,08
Чистий робочий капітал, тис. грн.	192,70	9 858,50	7 948,50

Як видно з наведеної у таблиці інформації, показник фінансової незалежності має тенденцію до зростання, проте його рівень залишається досить низьким. При цьому, обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить додатне значення чистого оборотного капіталу.

Показники оборотності

У I кварталі 2007 року відбулося зростання періоду обороту активів емітента, що пов'язано з сезонним зменшенням обсягу продажів (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка показників ділової активності ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2005 – І кварталу 2007 рр., днів

Показник	2005	2006	І кв. 2007
Термін оборотності активів	138	117	212
Термін оборотності дебіторської заборгованості	90	63	100
Термін оборотності кредиторської заборгованості	71	37	47
Термін оборотності запасів	43	10	5
Тривалість фінансового циклу	62	36	57

Як видно з наведеної у таблиці інформації, у звітному кварталі відбулося суттєве збільшення періоду обороту дебіторської заборгованості, що спричинило зростання фінансового циклу компанії (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей) до 57 днів, проти 36 днів за підсумками 2006 року. Зростання цього показника негативно впливає на обсяг грошового потоку від операційної діяльності.

Показники ліквідності емітента перебували на досить високому рівні протягом всього аналізованого періоду. Коефіцієнт фінансової незалежності має тенденцію до зростання, проте рівень залежності компанії від зовнішніх джерел фінансування залишається досить значним. У І кварталі 2007 року суттєве зростання періоду обороту дебіторської заборгованості, що спричинило збільшення фінансового циклу компанії (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей) до 57 днів, проти 36 днів за підсумками 2006 року. Зростання цього показника негативно впливає на обсяг грошового потоку від операційної діяльності.

4.4. Аналіз грошових потоків ТОВ «Інтелтрейд»

Грошовий потік від операційної діяльності емітента до змін у чистих оборотних активах протягом 2004-2006 рр. був позитивним та мав тенденцію до зростання (Таблиця 4.5). Сукупний грошовий потік від операційної діяльності у цьому періоді був від'ємним через зростання чистого оборотного капіталу та склав (-)2 201,6 тис. грн.

Таблиця 4.5. Грошові потоки ТОВ «Інтелтрейд» протягом 2004-2006 рр., тис. грн.

Найменування показника	2004	2005	2006
			Операційна діяльність
Чистий дохід від реалізації продукції	39 098,8	80 621,6	98 527,2
Собівартість реалізованої продукції	-32 189,4	-69 179,3	-95 218,6
Грошовий потік від реалізації продукції	6 909,4	11 442,3	3 308,6
Інші операційні доходи	17 135,5	30 937,2	48 090,8
Адміністративні витрати	-6 653,3	-11 075,2	-2 315,8
Інші операційні витрати	-17 178,6	-30 922,8	-48 130,7
Податок на прибуток	-65,2	-79,9	-97,5
Амортизація	0,0	0,0	27,6
Прибуток / збиток від неопераційної діяльності	-7,7	0,0	0,0
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах	***147,8***	***301,6***	***883,0***
Зміна оборотних активів	5 872,2	-10 518,6	-2 153,8
Зміна поточних зобов'язань	-5 962,9	4 257,7	4 971,4
Грошовий потік від операційної діяльності	***57,1***	***-5 959,3***	***3 700,6***
			Інвестиційна діяльність
Придбання необоротних активів	-101,4	-15,8	-7 352,4
Придбання фінансових інвестицій	0,0	0,0	-25 930,7
Отримані відсотки	7,7	7,8	168,6
Реалізація необоротних активів	83,5	0,0	0,0
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	***-10,2***	***-8,0***	***-33 114,5***
			Фінансова діяльність
Надходження власного капіталу	0,0	0,0	1 428,4
Отримані позики	342,2	5 625,1	27 934,6
Грошовий потік від фінансової діяльності	***342,2***	***5 625,1***	***29 363,0***
Чистий грошовий потік	**389,1**	**-342,2**	**-50,9**
Залишок коштів на початок року	59,5	448,6	106,4
Залишок коштів на кінець року	448,6	106,4	55,5

Як видно з наведеної інформації, емітент майже не здійснював інвестиційної діяльності протягом 2004-2005 рр., у 2006 році обсяг чистих інвестиційних видатків становив 33 144,5 тис. грн., що було профінансовано переважно за рахунок зовнішніх джерел (банківських позик та облігаційного займу).

Обсяг прибутку до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (EBITDA) склав у I кварталі 2007 року 414,0 тис. грн. Відношення EBITDA до виплат за фінансовими зобов'язаннями наведено у таблиці (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями ТОВ «Інтелтрейд» за рахунок EBITDA у I кварталі 2007 року

Показник	I квартал 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	183,5
Податок на прибуток, тис. грн.	21,0
Проценти за кредитами, тис. грн.	209,5
EBITDA, тис. грн.	**414,0**
Виплата по основній сумі кредиту, тис. грн.	12,2
Всього виплати по процентах та основній сумі кредитів, тис. грн.	221,7
EBITDA / проценти, рази	***2,0***
EBITDA / всього виплати за кредитними ресурсами, рази	***1,9***

Як видно з наведеної у таблиці інформації, показник покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок EBITDA у I кварталі 2007 року перебував на досить високому рівні.

Сукупний операційний грошовий потік емітента протягом 2004-2006 рр. мав від'ємне значення та склав (-)2 201,6 тис. грн. Емітент майже не здійснював інвестиційної діяльності протягом 2004-2005 рр., у 2006 році обсяг чистих інвестиційних видатків становив 33 144,5 тис. грн., що було профінансовано переважно за рахунок кредитних ресурсів. Показник покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок EBITDA у I кварталі 2007 року перебував на досить високому рівні.

5. Аналіз боргових зобов'язань

Інформація про банківські позики

Станом на 31.03.2007 р. заборгованість ТОВ «Інтелтерйд» за банківськими кредитами становить 20 570,6 тис. грн. (Таблиця 5.1). Протягом І кварталу 2007 року компанія відкрила овердрафт у ВАТ «Укрексімбанк» на суму 1 600 тис. грн. під 19,5% річних та АКБ «ЧБРР» на суму 1 000 тис. грн. під 19% річних.

Таблиця 5.1. Наявні кредити ТОВ «Інтелтрейд» станом на 31.03.2007 р.

Банк-кредитор	Вид кредиту	Ліміт, тис. грн.	% ставка, річних	Заборгованість	Дата	
					отримання	погашення
ВАТ «Укрексімбанк»	овердрафт	1 600,0	19,5%	1 597,48	25.01.2007	24.01.2008
ВАТ «Укрексімбанк»	кредит	69,2	17,5%	43,21	10.05.2006	10.05.2008
ТОВ «Артем-Банк»	кредитна лінія	2 300,0	20,0%	2 300,00	09.03.2006	09.03.2011
ТОВ «Артем-Банк»	Кредитна лінія	1 000	25,0%	1 000,0	27.12.2006	26.12.2007
ЗАТ КБ «Приват-Банк»	кредит	80,0	20,0%	34,32	14.06.2004	14.06.2009
КБ «Індексбанк»	Кредитна лінія	13 144,7	11,8%	13 144,67	28.11.2006	27.11.2007
КБ «Індексбанк»	Кредитна лінія	2 307,3	11,8%	2 307,27	19.12.2006	18.12.2007
АКБ «Чорноморський банк розвитку та реконструкції»	овердрафт	1 000,0	19,0%	0,0	07.03.2007	28.02.2008
АКБ «Факторіал-Банк»	овердрафт	150,0	14,0%-21,0%	143,7	10.08.2006	09.08.2007
Разом		**21 651,1**		**20 570,65**		

У заставі за кредитами знаходяться автомобілі, нерухомість та грошові кошти на депозиті. У І кварталі 2007 року було закрито овердрафт у ВАТ "Укрексімбанк" на суму 2 млн. грн.

Інформація про попередній випуск облігацій

У 2006 році ТОВ «Інтелтрейд» здійснило випуск облігацій серії А обсягом 15 000 тис. грн (рейтинговим агентством «Кредит-Рейтинг» визначено короткостроковий кредитний рейтинг на рівні «К4+»). Основні параметри емісії наведені у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Параметри емісії облігацій серії А

Вид облігацій	іменні процентні
Форма випуску	бездокументарна
Серія	А
Обсяг випуску за номіналом	15 000 000,00 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	15 000 од.
Дата початку розміщення	25.09.2006 р.
Дата закінчення розміщення	25.11.2006 р.
Дата погашення	25.09.2007 – 10.10.2007 р.
Термін обігу	25.09.2006-24.09.2007
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період	1 процентний період, відсотковий період – 1 рік
Відсоткова ставка	16% річних
Андеррайтер	ТОВ «ЕКСІМ-АКТИВ»

Станом на 01.04.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. При цьому, емітентом були отримані грошові кошти лише за частину облігацій (5 000 тис. грн.), решта містяться на рахунку андеррайтера.

Інформація про запланований випуск облігацій

Рішення про випуск облігацій серії В було прийнято загальними зборами учасників ТОВ «Інтелтрейд» 10 травня 2007 року (протокол №77). Основні параметри емісії наведені у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Параметри випуску облігацій серії В

Вид облігацій	іменні відсоткові незабезпечені
Форма існування	бездокументарна
Серія	В
Обсяг випуску за номіналом	30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	30 000 од.
Дата початку розміщення	16.07.2007 р.
Дата закінчення розміщення	09.07.2008 р.
Дата погашення	12.07.2010 р.
Термін обігу	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 12.07.2010 р.
Кількість відсоткових періодів	12
Відсоткова ставка	17% за першими чотирма процентними виплатами, ставка за рештою виплат оголошується Емітентом пізніше
Андеррайтер	ТОВ «ҐАЛТ ЕНД ТАҐҐАРТ СЕК'ЮРІТІЗ (УКРАЇНА)»

За бажанням власник облігацій має право пред'явити облігації Емітенту для їх викупу. Для реалізації права на викуп Емітентом облігацій власникові необхідно звернутися до Андеррайтера із заявою. Заяви мають надходити у такі терміни (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Графік викупу облігацій серії В

Дати початку та закінчення прийняття заяв	Дата початку викупу (включно)	Дата закінчення викупу (включно)
10.07.2008	14.07.2008	15.07.2008
09.07.2009	13.07.2009	14.07.2009

Процентний дохід за облігаціями сплачується у наступні дати (Таблиця 5.4):

Таблиця 5.5. Графік виплати процентного доходу за облігаціями серії В

Номер процентного періоду	Початок періоду	Кінець періоду	Дати початку та закінчення виплати відсоткового доходу (термін)
1	16.07.2007	14.10.2007	15.10.2007
2	15.10.2007	13.01.2008	14.01.2008
3	14.01.2008	13.04.2008	14.04.2008
4	14.04.2008	13.07.2008	14.07.2008
5	14.07.2008	12.10.2008	13.10.2008
6	13.10.2008	11.01.2009	12.01.2009
7	12.01.2009	12.04.2009	13.04.2009
8	13.04.2009	12.07.2009	13.07.2009
9	13.07.2009	11.10.2009	12.10.2009
10	12.10.2009	10.01.2010	11.01.2010
11	11.01.2010	11.04.2010	12.04.2010
12	12.04.2010	12.07.2010	12.07.2010

Остання сума відсоткового доходу сплачується власнику разом із номінальною вартістю.

Заборгованість за банківськими позиками ТОВ «Інтелтрейд» станом на 01.04.2007 р. складала 20 570,7 тис. грн. (42,1% валюти балансу). У 2006 році підприємство здійснило випуск облігацій серії А обсягом 15 000 тис. грн. з кінцевою датою погашення до 10.10.2007 р. Рішення про випуск облігацій серії В було прийнято загальними зборами учасників ТОВ «Інтелтрейд» 10 травня 2007 року.

6. Стратегія розвитку та прогноз руху грошових коштів

Основною метою залучення коштів від емісії облігацій є придбання бурякової меляси для її реалізації на експорт. До кінця поточного року планується придбати сировини (меляси) на загальну суму 98 млн. грн. Закупати сировину планується після закінчення сезону цукроваріння – у вересні-жовтні, коли ціни на мелясу є мінімальними через сезонне перенасичення ринку. Всього за сезон планується закупити 250-300 тис. тонн меляси.

Строк реалізації проекту складає 11-12 місяців, реалізовувати продукцію планується у травні-червні наступного року, коли ціни на мелясу є найвищими (сезонне коливання цін складає 20-30%). Реалізацію продукції на експорт планується здійснювати через компанії «Петер Кремер групп» (Німеччина), та SVG Molasses (Нідерланди). Прогноз руху грошових коштів ТОВ «Інтелтрейд» наведений у таблиці (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Прогноз руху грошових коштів ТОВ «Інтелтрейд» на 2007-2008 маркетингові роки

Стаття надходжень / видатків	Липень 2007 – червень 2008	Липень 2008 – червень 2009	Липень 2009 – червень 2010
Виручка від реалізації продукції	193 300	193 300	193 300
Закупка сировини	-171 400	-171 400	-171 400
Відсотки за кредитами	-3 710	-5 100	-5 950
Інші операційні видатки	-16 385	-16 085	-15 724
Рух коштів від операційної діяльності	1 805	715	226
Рух коштів від інвестиційної діяльності	-12 146	0	0
Внески до статутного капіталу	6 000	0	0
Розміщення облігацій	30 000	0	0
Надходження кредитів	10 018	0	0
Погашення кредитів	-20 150	0	-30 000
Рух коштів від фінансової діяльності	25 868	0	-30 000
Чистий рух грошових коштів	15 527	715	-29 774
Залишок грошових коштів на початок періоду	29 262	44 789	45 504
Залишок грошових коштів на кінець періоду	44 789	45 504	15 730

Як видно з наведеної у таблиці інформації, компанія планує отримати позитивний грошовий потік від операційної діяльності у результаті реалізації запланованого проекту. Планом інвестиційних витрат на 2007 рік передбачена закупка 10 вантажних автомобілів для перевезення щебеню. За рахунок розміщення облігацій ТОВ «Інтелтрейд» планує погасити частину заборгованості за кредитами протягом 2007-2008 маркетингового року.

Основною метою залучення коштів від емісії облігацій є придбання бурякової меляси для її реалізації на експорт. У 2007-2008 маркетинговому році планується придбати 250-300 тис. т меляси, 80-90% продукції планується реалізувати на експорт. Реалізовувати продукцію планується у травні-червні 2008 року, коли ціни на мелясу досягають свого піку. У результаті реалізації проекту компанія очікує додатній грошовий від операційної діяльності у 2007-2008 МР.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Інтелтрейд» у рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене Товариство з обмеженою відповідальністю, кредитний рейтинг на рівні **uaB+** з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор ***С. А. Дубко***

Начальник відділу рейтингування підприємств промисловості та сфери послуг ***Д. О. Мельник***

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Балансові дані ТОВ «Інтелтрейд», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Необоротні активи	215,3	231,1	7 555,9	9 557,0
Основні засоби	215,3	231,1	7 555,9	9 557,0
Незавершене будівництво	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	3 439,6	13 616,0	41 649,7	39 263,7
Запаси:	1 674,2	3 136,8	2 107,9	75,8
незавершене виробництво	681,5	342,4	0,0	0,0
товари	992,7	2 794,4	2 107,9	75,8
Дебіторська заборгованість:	1 316,8	10 371,8	23 554,6	22 627,8
Дебіторська заборгованість за товари:	991,2	2 703,6	7 861,2	10 139,4
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	253,8	7 668,2	5 693,4	2 488,4
з бюджетом	107,8	2 018,7	2 529,7	1 273,0
за виданими авансами	146,0	5 649,5	3 163,7	1 215,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	71,8	0,0	10 000,0	10 0000,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	1,0	15 931,7	16 382,9
Грошові кошти та їх еквіваленти:	448,6	106,4	55,5	177,2
в національній валюті	425,3	8,7	55,5	177,2
в іноземній валюті	23,3	97,7	0,0	0,0
Баланс	3 654,9	13 847,1	49 205,5	48 820,7
Власний капітал	114,4	423,8	2 876,2	3 689,7
Статутний капітал	34,4	34,4	3 000,0	3 000,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	80,0	389,4	1 413,4	1 596,9
Неоплачений капітал	0,0	0,0	1 537,2	907,2
Довгострокові зобов'язання	64,1	4 421,1	17 414,4	17 505,5
Довгострокові кредити банків	64,1	50,0	2 390,3	2 377,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	4 371,1	15 024,1	15 024,1
Поточні зобов'язання	3 476,4	9 002,2	28 914,9	27 625,5
Короткострокові кредити банків	313,5	1 581,6	16 522,9	18 193,1
Кредиторська заборгованість за товари	2 198,3	3 145,5	8 780,1	2 486,5
Поточні зобов'язання за розрахунками:	964,6	4 275,3	3 611,9	6 945,9
з одержаних авансів	914,8	4 223,3	3 605,0	6 945,9
з бюджетом	37,2	27,3	2,4	0,0
зі страхування	0,0	2,6	4,5	0,0
з оплати праці	12,4	21,9	0,0	0,0

Додаток до рейтингового звіту №2

Звіт про фінансові результати ТОВ «Інтелтрейд», тис. грн.

Показники	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	39 098,8	80 621,6	12 068,2	98 527,2	20 781,9
Собівартість реалізованої продукції	32 189,4	69 109,3	10 420,2	95 218,6	19 757,1
Валовий прибуток	6 909,4	11 512,3	1 648,0	3 308,6	1 024,8
Інші операційні доходи	17 135,5	30 937,2	2 973,4	48 090,8	6 899,7
Адміністративні витрати	6 653,3	11 075,2	1 552,5	2 315,8	1 004,4
Інші операційні витрати	17 178,6	30 992,8	2 959,6	48 130,7	6 926,3
Операційний прибуток	213,0	381,5	109,3	952,9	-365,3
Інші фінансові доходи	7,7	7,8	0,0	168,6	569,8
Інші доходи	83,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	83,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Прибуток до оподаткування	220,7	389,3	109,3	1 121,5	204,5
Податок на прибуток	65,2	79,9	0,0	97,5	21,0
Чистий прибуток	155,5	309,4	109,3	1 024,0	183,5