

**Кредит-Рейтинг**

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

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

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

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового зобов'язання позичальника визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

## Вихідна інформація

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

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	27.12.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «МД Груп» підтримується:**

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

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «МД Груп» обмежується:**

- залежністю Емітента від ВАТ «Запоріжсталь», питома вага продукції якого у структурі реалізації ТОВ «МД Груп» становить понад 50% (у натуральному вимірі);
- збільшенням боргового навантаження з урахуванням запланованого випуску облігацій (100 млн. грн.) до 184,4 млн. грн., що у 7,5 рази перевищує обсяг власного капіталу Емітента (24,6 млн. грн.) станом на 01.10.2007 р.; Емітента та поручителів – до 231,4 млн. грн., що у 6,8 рази перевищує обсяг консолідованого власного капіталу (34,2 млн. грн.).

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007
Актив	7 127,7	29 642,9	62 715,7	74 159,6	141 614,7	170 042,3
Основні засоби	850,3	2 832,1	2 039,0	4 640,9	7 990,0	10 250,6
Власний капітал	2 038,8	3 640,5	2 971,1	2 499,0	7 890,7	24 642,6
Дебіторська заборгованість за товари, послуги, роботи	153,8	2 344,1	13 760,9	13 259,6	43 776,8	60 514,3
Кредиторська заборгованість за товари, послуги, роботи	1 708,7	4 108,0	11 998,7	3 234,7	44 808,6	49 238,5
Поточні зобов'язання	5 088,9	16 002,4	24 006,4	31 660,6	103 724,0	68 499,7

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>14</b>
<b>2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВ «МД ГРУП»</b> .....	<b>18</b>
2.1. Загальний огляд галузі .....	18
2.2. Ринкові позиції ТОВ «МД Груп» та його конкурентне середовище .....	25
<b>3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	<b>28</b>
3.1. Система управління підприємством .....	28
3.2. Особливості діяльності ТОВ «МД Груп» .....	30
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>35</b>
4.1. Аналіз структури балансу ТОВ «МД Груп» .....	35
4.2. Аналіз фінансових результатів ТОВ «МД Груп» та показників рентабельності .....	38
4.3. Аналіз показників ефективності господарської діяльності ТОВ «МД Груп» .....	39
4.4. Аналіз показників покриття боргового навантаження ТОВ «МД Груп» .....	42
4.5. Аналіз консолідованої фінансової звітності Емітента та поручителів .....	43
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ</b> .....	<b>46</b>
5.1. Інформація про банківські позики.....	46
5.2. Інформація про попередні емісії облігацій .....	47
5.3. Інформація про заплановану емісію облігацій .....	49
<b>6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТА АНАЛІЗ ПРОГНОЗНИХ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ТОВ «МД ГРУП»</b> .....	<b>53</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>55</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>56</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	57
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	59
Додаток до рейтингового звіту №3 .....	60
Додаток до рейтингового звіту №4 .....	61
Додаток до рейтингового звіту №5 .....	63

## Резюме

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

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

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

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

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

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

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

за даними УАМ

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблиця 4. Параметри запланованих емісій облігацій серій С та D

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

За даними проспекту запланованої емісії облігацій ТОВ «МД Груп»

Стратегія розвитку Емітента передбачає збільшення обсягів продажів переважно за рахунок розширювати регіональної присутності. Зокрема, у 2007 році ТОВ «МД Груп» планує збільшити чистий обсяг реалізації на 52,4% – до 556 839,0 тис. грн., у 2008 році приріст складе 10,8% (Таблиця 5). У наступному році підприємство планує збільшувати експансію у східному регіоні, а саме відкриття 2-х нових металобаз: у м. Запоріжжі та у м. Сімферополі. На сьогодні ведуться переговори щодо придбання майданчиків. Реалізація зазначених інвестиційних проектів у межах стратегії розвитку Емітента, планується реалізувати як за рахунок надходжень від операційної діяльності, так і коштів, отриманих від емісії облігацій на суму 100 000,0 тис. грн. Необхідно зазначити, що у 2009 році передбачене погашення облігацій серії В у розмірі 30 000,0 тис. грн. за рахунок коштів від операційної діяльності. Протягом наступних років Емітент активно залучає кредитні ресурси з метою здійснення передплат за металопродукцію, що пояснюється специфікою діяльності металотрейдерів.

**Таблиця 5. Динаміка прогнозних грошових потоків ТОВ «МД Груп» на 2007-2010 рр., тис. грн.**

Показники	2007	2008	2009	2010
			<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	556 839,0	616 978,0	666 336,0	719 643,0
Собівартість реалізованої продукції	-488 392,0	-527 464,0	-569 661,0	-615 234,0
<b>Грошовий потік від реалізації продукції</b>	<b>68 447,0</b>	<b>89 514,0</b>	<b>96 675,0</b>	<b>104 409,0</b>
Сальдо інших операційних доходів/витрат	2 427,0	2 670,0	2 817,0	3 028,0
Адміністративні витрати	-17 429,0	-19 172,0	-20 227,0	-21 744,0
Витрати на збут	-11 574,0	-12 731,0	-13 431,0	-14 439,0
Сальдо інших доходів/витрат	320,0	352,0	372,0	400,0
<b>Відсотки за кредитами</b>	<b>-17 118,0</b>	<b>-26 630,0</b>	<b>-23 421,0</b>	<b>-24 127,0</b>
<b>Податок на прибуток</b>	<b>-4 431,0</b>	<b>-4 875,0</b>	<b>-5 143,0</b>	<b>-5 528,0</b>
<b>Амортизація</b>	<b>-2 939,0</b>	<b>3 233,0</b>	<b>3 411,0</b>	<b>3 667,0</b>
<b>Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах</b>	<b>17 703,0</b>	<b>32 361,0</b>	<b>41 053,0</b>	<b>45 666,0</b>
Зміна чистого оборотного капіталу	6 696,0	7 700,0	8 855,0	10 184,0
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>24 399,0</b>	<b>40 061,0</b>	<b>49 908,0</b>	<b>55 850,0</b>
			<i>Інвестиційна діяльність</i>	
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>-30 000,0</b>	<b>-145 279,0</b>	<b>-26 321,0</b>	<b>-60 369,0</b>
			<i>Фінансова діяльність</i>	
Надходження та погашення емісій облігацій	0,0	100 000,0	-30 000,0	0,0
Надходження кредитів	172 000,0	170 000,0	170 000,0	170 000,0
Погашення тіла кредитів	-160 000,0	-165 000,0	-165 000,0	-165 000,0
<b>Грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>12 000,0</b>	<b>105 000,0</b>	<b>-25 000,0</b>	<b>5 000,0</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>6 399,0</b>	<b>-218,0</b>	<b>-1 413,0</b>	<b>481,0</b>
Залишок коштів на початок року	1 924,7	8 323,7	8 105,7	6 692,7
Залишок коштів на кінець року	8 323,7	8 105,7	6 692,7	7 173,7

*За даними ТОВ «МД Груп»*

## 1. Загальна інформація

Товариство з обмеженою відповідальністю «МД Груп» (далі – ТОВ «МД Груп» або Емітент) зареєстроване у м. Києві 4 квітня 2002 року. Юридична адреса підприємства: м. Київ, вул. Січневого повстання, 11-А, кв. 54.

ТОВ «МД Груп» спеціалізується на торгівлі металопродукцією і на сьогодні входить до трійки лідерів вітчизняних металотрейдерів. Підприємство здійснює свою діяльність по всій території України через розгалужену мережу, яка включає торгові площі у різних регіонах. Емітент має діюче представництво у м. Запоріжжі. Протягом 2002-2004 рр. були зареєстровані також ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ», ТОВ «МД Груп Кременчуг», ТОВ «МД Груп Харків».

ТОВ «МД Груп» виступає регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь». ВАТ «Запоріжсталь» є провідним виробником високоякісної металопродукції, зокрема, підприємство є одним з основних постачальників листового прокату і гнутих профілей.

Продукція підприємства постачається як на вітчизняний ринок, так і підприємствам з Росії, Білорусії, Молдови, Узбекистану, Польщі та країн Прибалтики. З червня 2006 року Емітент здійснює комплексні поставки вогнетривів виробництва ВАТ «Запоріжвогнетрив».

ТОВ «МД Груп» є членом Української Асоціації Металоторговців та Київської Торгово-промислової Палати та Торгово-промислової Палати України.

Українська Асоціація Металоторговців (УАМ) створена у червні 2002 року з метою захисту та розвитку внутрішнього ринку металоторгівлі. Засновниками асоціації виступили: СП ТОВ «Метал Холдинг», ТОВ «Запоріжметал Холдинг», ТОВ «МД Груп», ЗАТ «Харківметал-2» та ВАТ «Волиньголовинопостач». Станом на 01.01.2007 р. УАМ об'єднує 21 металотрейдерів, які займають близько 37,0% вітчизняного обсягу ринку металів.

### Відомості про учасників ТОВ «МД Груп»

Відповідно до статутного документа ТОВ «МД Груп», статутний капітал підприємства становить 1 066,0 тис. грн. Інформацію про учасників наведено у таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Інформація про учасників ТОВ «МД Груп» станом на 01.10.2007 р.

Учасник	Місце знаходження	Сума грошового внеску, грн.	Питома вага учасника, %
Компанія «МІД Лендскейп Лімітед»	о. Кіпр	265 962,0	24,950
Компанія «Fenford Investments Limited»	о. Кіпр	265 440,0	24,901
Компанія «Істрійд ЛТД»	Багамські Острови	106 065,0	9,950
ТОВ «Азов-Сі-Термінал»	м. Запоріжжя	106 065,0	9,950
ЗАТ «ЗАП-Екоресурс»	м. Запоріжжя	105 543,0	9,901
ТОВ «Мідланд Кепітал Менеджмент»	м. Київ	32 678,4	3,066
ТОВ «Саусленк-Запоріжжя»	м. Запоріжжя	28 781,5	2,700
ТОВ «Професійний футбольний клуб «Металург-Запоріжжя»	м. Запоріжжя	26 649,5	2,500
КУА ТОВ «Дельта»	м. Дніпропетровськ	1 033,0	0,097
КУА ТОВ «Ессетс Девелопмент Кепітал»	м. Київ	900,0	0,084
Шайтані Ганна Миколаївна	м. Запоріжжя	105 543,0	9,901
Пурік Сергій Олександрович	м. Київ	21 319,6	2,000
<b>Разом</b>	-	<b>1 065 980,0</b>	<b>100,000</b>

За даними ТОВ «МД Груп»;

Перелік засновників ТОВ «МД Груп» є досить диверсифікований. Більшість учасників товариства є юридичні особи, зокрема, майже 50,0% статутного капіталу Емітента становлять грошові внески двох офшорних компаній: «МІД Лендскейп Лімітед» та «Fenford Investments Limited». На момент проведення рейтингової процедури статутний фонд внесений повністю. Протягом всього аналізованого періоду він залишився незмінним.

## Корпоративні права

За даними підприємства, ТОВ «МД Груп» володіє пакетами акцій, частками у статутних капіталах інших підприємств (Таблиця 1.2).

Таблиця 1.2. Інформація про існуючі права власності на володіння пакетами акцій або часток у статутних капіталах інших компаній станом на 01.10.2007 р.

Підприємство	Питома вага у статутному капіталі підприємств, %	Вид інвестицій	Обсяг інвестицій	
			тис. грн.	%
ВАТ «Запоріжвогнетрив»	8,7	акції	6 787,0	43,4
ВАТ «Київське будівельне управління теплових мереж»	11,9	акції	3 846,6	24,6
ТОВ «МД Груп Харків»	98,0	дольова участь	3 430,0	21,9
ЗАТ «ВО Шолоховське»	9,0	акції	654,6	4,2
ТОВ «МД Груп Одеса»	49,6	дольова участь	496,0	3,2
ТОВ «МД Істейд»	19,9	дольова участь	345,1	2,2
ТОВ «МД Груп Запоріжжя»	100,0	дольова участь	50,0	0,3
ТОВ «МД Груп Кременчук»	97,5	дольова участь	18,0	0,1
<b>Разом</b>	-	-	<b>15 627,3</b>	<b>100,0</b>

За даними ТОВ «МД Груп»

Портфель корпоративних прав Емітента є досить диверсифікований, загальна сума інвестицій у статутних фондах інших підприємств становить 15 627,3 тис. грн. ТОВ «МД Груп» є засновником дочірніх підприємств у Харкові, Кременчуку, Запоріжжі та Одесі, що спеціалізуються на оптово-роздрібній торгівлі листовим та сортовим металопрокатом. Також Емітент володіє корпоративними правами у таких підприємствах як ВАТ «Запоріжвогнетрив» (8,7% акцій), основним видом якого є виготовлення вогнетривких виробів та матеріалів для чорної та кольорової металургії та ВАТ «Київське будівельне управління».

## Ліцензування, сертифікація

ТОВ «МД Груп» володіє ліцензією на надання послуг з внутрішніх перевезень вантажів автомобільним транспортом, видана 21.07.2006 р. Міністерством транспорту України, строком на 3 роки.

## Інформація про судові позови та стягнені штрафи

Станом на 01.10.2007 р. до ТОВ «МД Груп» не було застосовано жодних заходів з боку контролюючих органів, штрафи та санкції на суму понад 10 000,0 грн. не нараховувались.



ТОВ «МД Групп» є роздрібним оператором, який займається реалізацією металопродукції і на сьогодні входить до трійки лідерів вітчизняних металотрейдерів. Аналізоване підприємство виступає регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь». ТОВ «МД Групп» є членом Української Асоціації Металоторговців і Київської Торгово-промислової Палати та Торгово-промислової Палати України. Станом на 01.10.2007 р. статутний капітал Емітента становить 1 066,0 тис. грн. Перелік засновників є досить диверсифікований. Більшість учасників товариства є юридичні особи, зокрема, майже 50,0% статутного капіталу Емітента становлять грошові внески двох компаній: «МІД Лендскейп Лімітед» та «Fenford Investments Limited». Компанія володіє корпоративними правами у статутних фондах інших підприємств, загальна сума інвестицій у статутних фондах інших підприємств становить 15 627,3 тис. грн. Зокрема, ТОВ «МД Групп» є засновником дочірніх підприємств у Харкові, Кременчуку, Запоріжжі та Одесі, що також спеціалізуються на здійсненні оптово-роздрібною торгівлі листовим та сортовим металопрокатом.

## 2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ТОВ «МД Груп»

### 2.1. Загальний огляд галузі

Світовий попит на сталь зростає протягом останніх років разом з промисловим та економічним розвитком країн світу. Хоча після збільшення на 8,8% в 2006 році очікується зниження темпу зростання до близько 6,5% в 2007 та 2008 роках. Найвагомий внесок у зростання глобального попиту здійснюють країни блоку БРІК (Бразилія, Росія, Індія та Китай), яким належить 41% глобального попиту. В структурі світового виробництва сталі найбільша питома вага зі значною перевагою припадає на Китай (37% за результатами 8 місяців 2007 року). При цьому, прогнозний темп приросту обсягів виробництва сталі у цій країні перевищує зростання попиту, що посилює конкуренцію на міжнародних ринках та має суттєвий вплив на світові ціни.

Українська металургійна галузь достатньо специфічна. Особливість української металургійної галузі є її експортоорієнтованість. Так, питома вага внутрішнього ринку в загальному виробництві України становить не більше ніж 20%. Останнім часом спостерігається тенденція посилення споживання імпоротної продукції в деяких сегментах будівництва. Це призводить до витіснення вітчизняних виробників, оскільки будівництво є найбільшим споживачем металопрокату (близько 70% загальних продажів).

Ще однією специфічною рисою українського ринку є відсутність власної розвиненої збутової мережі у виробників. Посередництво металотрейдерів на ринку необхідне, тому що воно дозволяє забезпечити покупців будь-якими партіями закупівель та широким асортиментом продукції (від різних виробників). Саме вузький асортимент та відсутність деякої продукції на ринку взагалі спонукає активне зростання імпорту.

Особливістю ринкових відносин в Україні є відсутність довгострокових договорів між виробниками та споживачами, в яких чітко фіксувалися би умови щодо обсягів та вартості товару. Тому переважно використовується виробниками авансова схема розрахунку, тоді як у світі практикується відстрочка платежу.

Торгівля металопродукцією має слабкопомітний сезонний характер, лише взимку спостерігається незначне зменшення попиту. Донедавна український ринок споживання металопрокату зростав на 15-20% у рік. В 2006 році за даними Української Асоціації Металоторговців (УАМ) попит зріс на 19% порівняно з 2005 роком – до 7,5 млн. тонн. За 9 місяців 2007 року споживання металопродукції збільшилось на 32,6% порівняно із аналогічним періодом 2006 року – до 7 171,2 тис. тонн., металопрокату на 45,1% – до 2 181,3 тис. тонн.

Діяльність підприємств-металотрейдерів напряму залежать від металургійного комплексу України, оскільки металургійні комбінати є їх прямими постачальниками продукції. За підсумками 9 місяців 2007 року найбільшим постачальником металопрокату на вітчизняний ринок залишається «Arcelor Mittal

Кривий Ріг», обсяги поставок якого склали 578,9 тис. тонн або 31,2% сукупних поставок металопрокату. Другим за обсягами постачальником є «Запоріжсталь» – 14,5% (Рисунок 2.1).

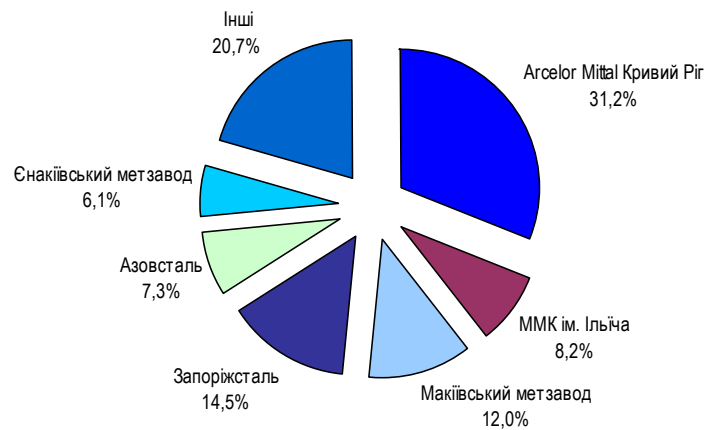
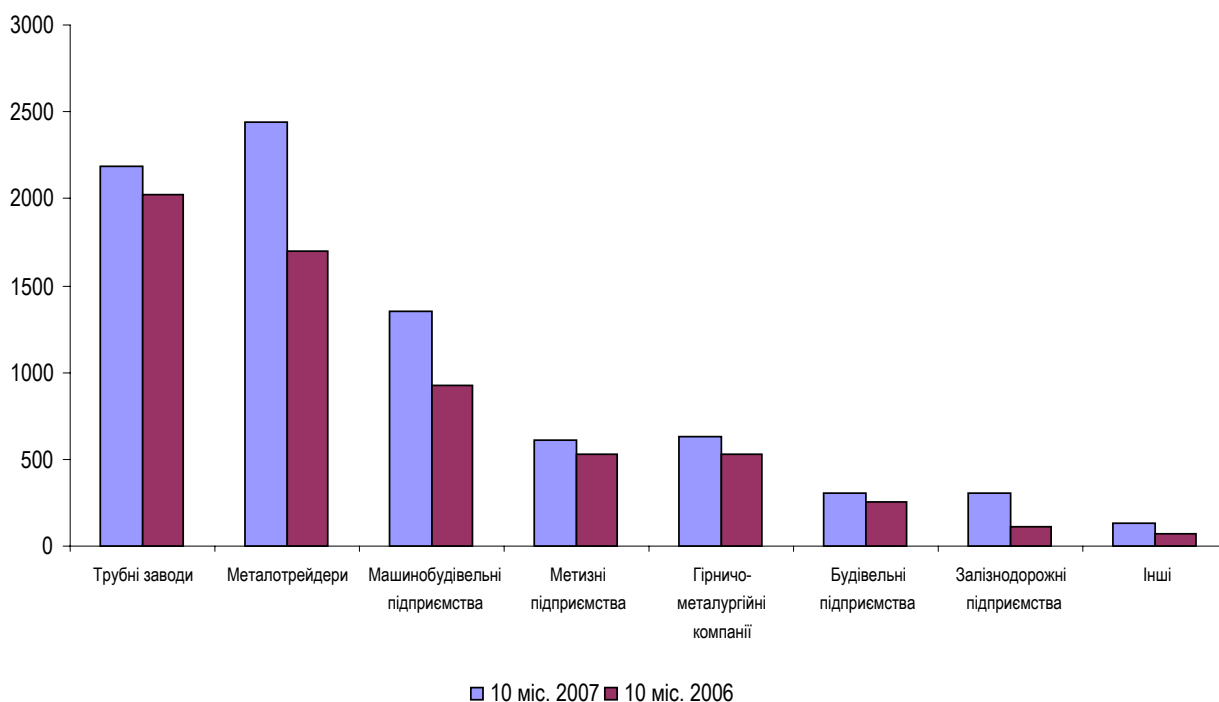


Рисунок 2.1. Структура вітчизняних постачальників металопрокату за 9 місяців 2007 року

За даними УАМ

Головними споживачами металопродукції є трубні підприємства. За 10 місяців 2007 року трубні підприємства збільшили закупівлі вітчизняного та імпортного металопрокату за попередніми даними на 8,5% – до 2 190,9 тис. тонн, металоторгові – на 43,2%, до 2 438,5 тис. тонн, машинобудівні – на 46,3%, до 1 351,4 тис. тонн, гірничо-металургійні – на 19,6%, до 634,4 тис. тонн, метизні – на 14,9%, до 605,2 тис. тонн залізнодорожні – в 2,7 рази, до 309,7 тис. тонн, будівельні – на 19,4%, до 302,3 тис. тонн (Рисунок 2.2).



**Рисунок 2.2. Структура реалізації металопродукції в Україні в січні-жовтні 2006-2007 років, млн. тонн**

За даними УАМ

За результатами січня-жовтня 2007 року питома вага металотрейдерів у загальному обсязі реалізації металопродукції на внутрішньому ринку становила 30% (за аналогічний період 2006 року - 28%), трубних підприємств – 27% (32%), машинобудівних – 17% (15%), гірничо-металургійних та метизних – по 8% (9%), будівельних підприємств – 4% (4%), залізної дороги – 4% (2%), інших – 2% (1%).

При цьому за 9 місяців 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7,4%. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб. Найбільшими виробниками труб на українському ринку залишаються ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський ТЗ» та ВАТ «Харцизький ТЗ», питома вага яких у сукупному виробництві продукції становить майже 40,0%. Близько 70,0% вітчизняного виробництва труб реалізується на експорт.

Найбільш стабільними споживачами для металотрейдерів є будівельні компанії. Їх питома вага досягає 70% в обсягах продажів металопродукату.

Запаси металопродукції у поточному році на складах металоторгових компаній України збільшились у 1,5-2 рази та перевищують планові показники через постійне підвищення відпускних цін металургійними підприємствами. Ріст цін на внутрішньому ринку є результатом їх підвищення на міжнародних, зокрема, з січня по листопад 2007 року ціна на катанку в Україні зросла на 17,0% (на 465 грн./тонн), арматуру – на 35,0% (на 870 грн./тонн), фасований прокат – на 33-

46% (на 980-1 600,0 грн./тонн), плоский прокат – на 10-13,0% (на 300-360 грн./тонн).

Тим часом варто відмітити, що в 2007 році суттєво змінилася собівартість металопродукції в Україні. Вони зросли внаслідок таких факторів:

- підвищення тарифів на транспортування залізницею (Укрзалізниця підвищила тарифи на перевезення вантажів залізною дорогою з 01.06.2007 р. та в кінці року; загальне збільшення тарифів за січень-вересень 2007 року становило 13%, а до кінця року цей показник сягне 17%);
- 9,5% зростання вартості коксу з початку року;
- 19,2% збільшення вартості електроенергії з початку року;
- ріст інфляції (в бюджет 2007 року урядом закладено інфляцію в розмірі 7,5%, проте за січень-жовтень 2007 року показник дорівнював 11,7%).

Це вплинуло на рентабельність підприємств металургійної галузі. Вона становить від 1,9% до 48,3%. На кінець 3-го кварталу рентабельність була на рівні 18,8%. В результаті посилення конкуренції, наступним кроком на ринку металоторгівлі є поширення сервісних металоцентрів (СМЦ), які посідають чільне місце в ринковій інфраструктурі металургійної галузі розвинених країн. На сьогодні споживання металу в Європі складає близько 150,0 млн. тонн сталі у рік. Близько 120,0 млн. тонн реалізується через торговельні організації. З них приблизно 67% припадає на металотрейдерів та 33% на СМЦ.

Тому задовольнити бажання клієнтів зможуть нові СМЦ з розвинутою логістичною мережею, що зараз спостерігається на ринку Росії, де ключові гравці спрямовані на переработку продукції і розвиток сервісних послуг.

Серед чинників, які сприяють зростанню ринку дистрибуції України, можна виділити орієнтацію на кінцевого споживача, на поставки невеликих партій сталю прокату в широкому асортименті, значну віддаленість виробників від кінцевих споживачів, прискорення оборотності складських запасів й тенденцію переходу підприємств на аутсорсинг.

## **Експорт металопродукції**

Близько 80% валового виробництва металопродукції спрямовується на експорт. При цьому, у 2006 році питома вага України на ринку торгівлі металом становила 7,6%.

За даними уряду за 9 місяців 2007 року Україна збільшила експортні поставки металопродукції на 0,6% – до 23,95 млн. тонн. В грошовому вимірі зростання

експорту становило 28,7% – до 12 225,0 млн. дол. США порівняно з відповідним періодом 2006 року. Проте Україна скоротила експорт металу практично в усі країни-імпортери, крім СНД, в тому числі і в Росію. Так, експорт металу в США зменшився на 27,2%, до 989,6 тис. тонн, у країни Південної та Центральної Америки – на 50,7%, до 315,6 тис. тонн, в Канаду на Мексику – на 64,2%, до 155,7 тис. тонн. На 5,7% (до 5 074,0 тис. тонн) скоротився експорт металу з України до держав Європейського Союзу. Тим часом, поставки в країни СНД (без Росії) розширилися за 9 міс. 2007 року на 44,9% – до 1 417,0 тис. тонн проти відповідного показника 2006 року. За даними уряду, на 27,6%, до 2 388,0 тис. тонн зріс експорт металопродукції до Росії. У грошовому вимірі продажі у Росію зросли на 60,5% (до 1 639,0 млн. дол. США). Таким чином, на них припадало 13,4% проти 10,7% загальних надходжень від експорту (в грошовому вимірі).

За січень-вересень 2007 року поставки гарячекатаного плоского прокату зменшились на 2,2% – до 5 701,0 тис. тонн; квадратної заготовки - на 6% (до 5 613,0 тис. тонн); продаж прутків зменшився на 1,5% – до 4 132,0 тис. тонн. Експорт металобрухту зріс на 2,7% – до 598,6 тис. тонн.

За обсягами експорту українського металу та виручки від нього Європейський Союз домінує над Туреччиною, яка посіла друге місце та Росією на третьому місці.

## **Імпорт металопродукції**

В період 2001-2005 років питома вага імпорту металопродукції на внутрішньому ринку України складала від 10% до 13%, та вже в 2006-2007 роках даний показник збільшився до 16-17%. Таким чином, якщо за весь 2006 рік було ввезено 0,7 млн. тонн металопродукату, то за 9 місяців 2007 року – вже 1,17 млн. тонн. Зокрема, за 9 місяців 2007 року металоторгові компанії імпортували 315,8 тис. тонн металопродукату. Головною причиною стало зростання попиту на українському ринку металу. Також непрямі фактори, що стимулювали імпорту активність: відсутність виробництва певної продукції в Україні, привабливі ціни на імпортовану продукцію. Останні суттєво впливають на кон'юнктуру ринку як в Україні, так і в інших країнах світу. Це виражається у витісненні вітчизняних виробників за рахунок демпінгових цін. Найбільшими імпортерами металу в Україну є Росія, Китай та Казахстан.

## **Перспективи розвитку українського ринку металу**

Внаслідок інтенсивного збільшення попиту в Україні споживання в звітному році досягне 9,5 млн. тонн проти 7,5 млн. тонн в 2006 році, тобто темп зростання прогнозується на рівні 26,7% (в 2006 він становив 19%).

У 2008 році українська галузь виробництва металу продовжує переорієнтацію на внутрішній ринок. Це пов'язано з нижчими транспортними затратами на внутрішньому ринку.

Згідно з прогнозом ДП «Укрпромзовнішекспертиза» до 2010 року слід очікувати скорочення питомої ваги імпорту в задоволенні внутрішнього попиту до 13-15% (при прогнозованому споживанні 13 млн. тонн). Головними факторами такого зниження будуть зростання пропозиції вітчизняних виробників та модернізація виробництва й покращення якості вітчизняної продукції.

За даними ТОВ «Метінвест-Холдинг», до 2012 року споживання на українському ринку металопродукції дорівнюватиме 15,0 млн. тонн (7,5 млн. тонн у 2006 році). Виробництво становитиме 50,0 млн. т (в 2006 році близько 40,0 млн. тонн). Експорт прогнозується, як і зараз, на рівні більше половини виробленої продукції.

Однією з характерних рис світового ринку металу є мінливість ціни реалізації. Це пов'язано з наявністю великих операторів міжнародного ринку, здатних впливати на його кон'юнктуру. Також суттєвим чинником є матеріало- та енергомісткість металопродукції, що проявляється у значній залежності від ринків сировини та газу. Таким чином, плани та тактичні дії підприємств металургійної галузі переважно ґрунтуються на прогнозах змін у ціні реалізації на металопродукцію.

Ціни на металопродукцію на світових ринках в 2008 році, як очікується, підвищаться приблизно на 15-20% через збільшення вартості залізної руди, коксу, металобрухту й витрат на транспортування.

Собівартість металургійного виробництва у світі збільшиться на 10-30%. При цьому вартість залізної руди підвищиться на 15-35% внаслідок дефіциту сировини до 2011 року, нестачі суден для перевезення, інвестицій й обслуговування кредитів. Ціни на феросплави також будуть зростати через розширення попиту та регулювання експорту з Китаю, в результаті чого марганцеві сплави підвищаться в ціні на 15-20%, феросиліцій – на 3-5%. Крім того, подорожчає коксівне вугілля у зв'язку з дефіцитом на фоні проблем з транспортуванням. Темп зростання становитиме 17-35%. В свою чергу, подорожчання вугілля й підвищення експортного мита на кокс й скорочення обсягів квоти від 14,0 млн. тонн до 5,0-6,0 млн. тонн у Китаї спричинять збільшення вартості коксу на 19-45%.

До того ж ціна металобрухту зростатиме через збільшення обсягів споживання, розвиток малого металургійного виробництва в країнах-експортерах сировини, підвищення курсу євро/дол. США. Це викличе подорожчання поставок з Європи й посилення законодавчого регулювання вивезення металобрухту з країн ЄС, тощо.

Світова економіка, незважаючи на уповільнення економічного зростання розвинутих країн, інтенсивно зростає, за рахунок країн, що розвиваються. Таким чином, темп росту світового попиту на метал за оцінками інвестиційного банку UBS (Великобританія) в 2008 році складе 5,2% – на 0,9% нижче за рівень 2007 року. Цей фактор буде стримувати підвищення цін на метал.

Згідно з прогнозом Міжнародного інституту чавуну і сталі (IISI) світовий попит, зокрема, на сталь продовжить зростання. Однак після збільшення в 2006 році на 8,8%, в поточному та 2008 роках темпи збільшення споживання дещо знизяться, але досягнуть відмітки 6,8% – 1,19 млрд. метричних тонн у 2007 році та 1,28 млрд. метричних тонн у 2008 році. В розрізі країн, найвагоміший внесок у збільшення споживання сталі у світі зроблять країни БРІК, на які в 2006 році припадало більше ніж 41% глобального попиту. Зростання видимого споживання в цих країнах в 2007 році оцінюється в 12,8%, а у 2008 році – в 11,1%. Вказаний блок забезпечить 77% світового зростання в 2007 та 71% в 2008 роках.

Отже, зростання вартості перевезень, енергоносіїв, а також сировинних складових у світі вплине на 10-30% підвищення собівартості металопродукції на внутрішньому ринку України.

У зв'язку з цим та подальшим розвитком ринку УАМ прогнозує поступове поглинання незалежних операторів торгово-промисловими групами, збільшення ринкової частки великих мереж шляхом витіснення регіональних операторів, зростання впливу імпорту в структурі споживання, а також збільшення питомої ваги металообробки на українському ринку.

З метою уточнення позицій металотрейдерів на ринку, посилення їх відповідальності та довіри до них з боку споживачів УАМ ініціює процес добровільної сертифікації компаній, котрі займаються оптово-роздрібними операціями з металопродукцією. УАМ має намір внести в перелік вимог до СМЦ наявність регіональної мережі, відповідність стандартам ISO, рівень публічності компанії.

Перехід на більш структуровані та відкриті відносини сприятиме закріпленню позицій операторів ринку. Це наразі необхідно з огляду на підготовку до вступу України у СОТ, що спричинить скасування квот, якими Європа стримує український імпорт. За оцінками експертів найбільш вигідним вступ до СОТ є, як раз, для металургійної та хімічної промисловості. Для цих галузей найбільше значення матимуть кращий доступ до ринку, а також реформа тарифів та, відповідно, більш доступні обладнання та матеріали.



Український металургійний ринок є досить специфічний. Він характеризується експортною орієнтацією та відсутністю власної розвинутої збутової мережі у виробників. Посередництво металотрейдерів на ринку необхідне, тому що воно дозволяє забезпечити покупців будь-якими партіями закупівель та широким асортиментом продукції (від різних виробників). Попит на металопродукції щорічно зростає, у 2006 році приріст склав 19,0%, за підсумками 9 місяців 2007 року споживання металопродукції збільшилось на 32,6% порівняно із аналогічним періодом 2006 року – до 7,2 млн. тонн, металопрокату на 45,1% – до 2,2 млн. тонн (за даними УАМ). Діяльність підприємств-металотрейдерів напряму залежать від металургійного комплексу України, оскільки металургійні комбінати є їх прямими постачальниками продукції. За підсумками 9 місяців 2007 року найбільшим постачальником металопрокату на вітчизняний ринок залишається «Arcelor Mittal Кривий Ріг», обсяги поставок якого склали 578,9 тис. тонн (31,2% сукупних поставок металопрокату). Головними споживачами металопродукції є трубні підприємства. За результатами січня-жовтня 2007 року питома вага металотрейдерів у загальному обсязі реалізації металопродукції на внутрішньому ринку становила 30% (за аналогічний період 2006 року – 28%), трубних підприємств – 27% (32%). В період 2001-2005 років питома вага імпорту металопродукції на внутрішньому ринку України складала від 10% до 13%, та вже в 2006-2007 роках цей показник збільшився до 16-17%. За обсягами експорту українського металу та виручки від нього Європейський Союз домінує над Туреччиною, яка посіла друге місце та Росією на третьому місці. Внаслідок інтенсивного збільшення попиту в Україні споживання до кінця поточного року зросте до 9,5 млн. тонн проти 7,5 млн. тонн в 2006 році, тобто темп зростання прогнозується на рівні 26,7% (в 2006 він становив 19%).

## ***2.2. Ринкові позиції ТОВ «МД Груп» та його конкурентне середовище***

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 за окремо визначеними товарними позиціями, які пересікаються 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 з первинної обробки металу, висока якість обслуговування та послуг.

На сьогодні в Україні близько 50 найбільших підприємств, що займаються торгівлею металопродукцією. Близько десятка великих металоторговців

забезпечують більше ніж 0% продажів металопрокату на внутрішньому ринку, що свідчить про значну концентрацію та посилення конкуренції серед великих компаній-металотрейдерів.

За даними «Української Асоціації Металоторговців», група компаній «МД Груп» входить у першу трійку вітчизняних металотрейдерів. За підсумками січня-вересня 2007 року лідером за обсягами продажів залишається «Леман-Україна» – 302,0 тис. тонн (група «Метінвест»), питома вага якого у сукупному обсягу реалізації металопродукції (у тому числі імпортованої) склала 13,8%. Обсяг реалізації за 9 місяців поточного року Української гірничо-металургійної компанії («УГМК») становив 221,0 тис. тонн (група «ІСД») (10,1%), «МД Груп» – 143,0 тис. тонн (6,6%) й «Запоріжметалхолдинг» – 58,0 тис. тонн (група «Запоріжсталь») (Таблиця 2.1).

**Таблиця 2.1. Обсяги реалізації першої десятки металотрейдерів України, тис. тонн**

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

за даними УАМ

Серед них основними конкурентами Емітенту з реалізації сортового металопрокату є ТОВ «Леман Україна», ТОВ «УГМК» та ТОВ «Комекс».

ТОВ «Леман Україна» є найбільшим металотрейдером, який реалізує продукцію провідних металургійних комбінатів України, які входять до Групи Метінвест (Криворіжсталь, Азовсталь, Єнакіївський металургійний завод, Харцизький трубний завод). Збутова мережа нараховує 9 майданчиків. Постійний товарний запас металопрокату на двох складах «Леман-Україна» перевищує 25 тис. тонн, асортимент включає більше ніж 300 позицій.

ТОВ «УГМК» є офіційним представником найбільших українських виробників металопрокату, які входять до групи «ІСД»: ВАТ «Алчевський металургійний комбінат», ВАТ «Дніпровський меткомбінат ім. Держинського», ВАТ «Краматорський метзавод ім. Куйбишева», ВАТ «Дніпропетровський трубний завод». Щоденний запас металопродукції на базах становить близько 80,0 тис. тонн. Крім розвитку мережі в Україні, підприємство володіє металоторговими мережами у Польщі, активно бере участь в управлінні

венгерською мережею сервісних металоцентрів, а також здійсню власну торгівлю в Чехії, Росії, Білорусії, Грузії. Загалом, збутова мережа представлена 30 майданчиками.

ТОВ «Комекс» здійснює торгівлю металопрокатом і трубами з центрального складу, розташованого у м. Дніпропетровську, а також координує діяльність мережі металобаз, розташованих у Києві, Сімферополі, Луцьку, Харкові, Луганську, Одесі. Річний обсяг запасів металопрокату на складах – перевищує 20 тис. тонн.

З метою просування продукції ВАТ «Запоріжсталь» на український ринок у 2001 році було створене підприємство ТОВ «Запоріжметал Холдинг». Компанія також має прямі контакти з провідними вітчизняними виробниками металопродукції, такими як ВАТ «Міттал Стіл Кривий Ріг», ВАТ «Азовсталь», ВАТ «ММК ім. Ілліча», що дозволяє провадити гнучку товарну та цінову політику. Підприємство активно формує регіональні представництва по території України.

Отже, основними конкурентними перевагами ТОВ «МД Груп» є:

- ТОВ «МД Груп» є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь»;
- широкий асортимент металопрокату (більше 400 одиниць продукції), за рахунок широкої бази постачальників;
- розвинута регіональна присутність, яка забезпечує присутність у багатьох регіонах України;
- складські потужності дозволяють зберігати запас прокату у достатній кількості, з метою швидкого забезпечення запиту клієнту.

В Україні на сьогодні близько 50 найбільших підприємств, які займаються торгівлею металопродукцією. Близько десятка великих металоторговців забезпечують більше ніж 50% продажів металопрокату на внутрішньому ринку, що свідчить про значну концентрацію та посилення конкуренції серед великих металотрейдерів. За даними «Української Асоціації Металоторговців», група компаній «МД Груп» входить у першу трійку вітчизняних металотрейдерів, питома вага яких на ринку становить майже 7,0%. Основними конкурентами Емітента з реалізації сортового металопрокату є ТОВ «Леман Україна», ТОВ «УГМК» та ТОВ «Комекс». Конкурентними перевагами Емітента є те, що підприємство є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь», за рахунок широкої бази постачальників компанія пропонує широкий асортимент металопрокату (більше 400 одиниць продукції), розвинута регіональна присутність, яка забезпечує присутність у багатьох регіонах України, та складські потужності, які дозволяють зберігати запас прокату у достатній кількості, з метою швидкого забезпечення запиту клієнту.

## 3. Аналіз підприємства

### 3.1. Система управління підприємством

Відповідно до установчого документа (Статуту ТОВ «МД Груп» від 2 квітня 2007 року), органами управління компанії є:

- вищий орган Товариства – Загальні Збори Учасників;
- виконавчий орган – Директор;
- контролюючий орган – Ревізійна комісія.

#### Загальні Збори Учасників

До виключної компетенції Загальних Зборів Учасників належать: визначення основних напрямів діяльності Товариства і затвердження його планів та звітів про їх виконання; внесення змін до Статуту Товариства; встановлення розміру, форми і порядку внесення Учасниками додаткових внесків; обрання та відкликання директора, Голови Товариства, призначення та звільнення головного бухгалтера; затвердження річних звітів та бухгалтерських балансів Товариства, включаючи його дочірні підприємства; створення, реорганізація та ліквідація дочірніх підприємств, філій та представництв; прийняття рішення про припинення діяльності Товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу. Загальні Збори учасників вважаються повноважними, якщо на них присутні Учасники або їх представники, що володіють у сукупності більш ніж 60% голосів. Брати участь у Загальних Зборах Учасників з правом дорадчого голосу можуть члени виконавчих органів, які не є Учасниками Товариства.

#### Директор

Директор вирішує усі питання діяльності Товариства, крім тих, які віднесені до компетенції Загальних Зборів Учасників. Директор підзвітний Загальним Зборам Учасників і організовує виконання їх рішень. Директор без доручення здійснює дії від імені Товариства; розробляє проекти щорічного бюджету, ділового та фінансового планів, і подає їх для затвердження Загальним Зборам Учасників; затверджує нормативні акти з питань, що віднесені і до його компетенції; звітує перед Загальними Зборами Учасників з питань своєї діяльності.

## Ревізійна комісія

Контроль за діяльністю виконавчих органів Товариства здійснює Ревізійна комісія, яка обирається Загальними Зборами Учасників. До складу Ревізійної комісії не можуть входити члени виконавчих органів та головний бухгалтер Товариства. Для проведення ревізій фінансової та господарської діяльності виконавчих органів Товариства Ревізійна комісія може залучати представників незалежних аудиторських служб.

## Організаційна структура

Система управління підприємством представлена у додатку (Додаток 3). Організаційна структура компанії є лінійно-функціональною та відповідає задекларованій у Статуті. До її складу входять основні підрозділи та підрозділи забезпечення, які підпорядковані заступнику директора з питань розвитку. Загалом, управління ключовими бізнес-процесами здійснюють департамент реалізації металопродукції та департамент вогнетривів (Запорізька філія). Відомості про основних ключових посадових осіб наведені у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Ключові посадові особи ТОВ «МД Груп» станом на 01.10.2007 р.

Посада	Рік народження	Освіта, кваліфікація	Загальний виробничий стаж	Стаж на даній посаді	Попередні місяця роботи
<b>Біліченко Сергій Володимирович</b>					
Директор	1977	Вища, інженер-механік	13 років	3 роки	02.12.2002-30.04.2003 рр. – Начальник відділу маркетингу ЗАТ «Інститут передових технологій»; 01.04.2004-06.09.2004 рр. – Управління проектами з розвитку ТОВ «Альянс»; 06.09.2004-05.11.2004 рр. – директор ТОВ «Запоріжсталь Метал Холдинг»
<b>Сайгаченко Лариса Віталіївна</b>					
Головний бухгалтер	1973	Вища, менеджер виробничої ділянки	11 років	1,5 роки	2002-2004 рр. – Головний бухгалтер ТОВ «Поліграфімпорт»; 2004-2006 рр. – Заст. головного бухгалтера ТОВ «МД Груп»

За даними ТОВ «МД Груп»

Керівники підприємства мають досвід роботи, що є достатнім для забезпечення ефективного управління підприємством. Загальний виробничий стаж директора та головного бухгалтера компанії становить не менше 11 років. Станом на 30.09.2007 р. загальна штатна чисельність ТОВ «МД Груп» становить 388 чоловік, з яких 108 осіб працюють у ТОВ «МД Груп» (м. Київ).

Органами управління ТОВ «МД Груп» є Загальні Збори Учасників та Директор. Ключові посадові особи підприємства мають достатній досвід роботи для забезпечення ефективного управління підприємством. Організаційна структура Емітента є лінійно-функціональною. Управління ключовими бізнес–процесами здійснюють департамент реалізації металопродукції та департамент вогнетривів (Запорізька філія).

### 3.2. Особливості діяльності ТОВ «МД Груп»

Основним видом діяльності ТОВ «МД Груп» є купівля-продаж металопродукції та з 2006 року компанія здійснює комплексні поставки вогнетривів. Діяльність Емітент здійснює з центральної металобазы, яка розташована у м. Києві, загальною торговельною площею 2,54 га. Продукція зі складу відвантажується транспортними засобами та залізничними вагонами.

Протягом січня-вересня 2007 року питома вага металопродукції у структурі реалізації зменшилась на 14,9 в. п. – до 21,1%, при цьому питома вага вогнетривів зросла до 78,9% (Рисунок 3.1).

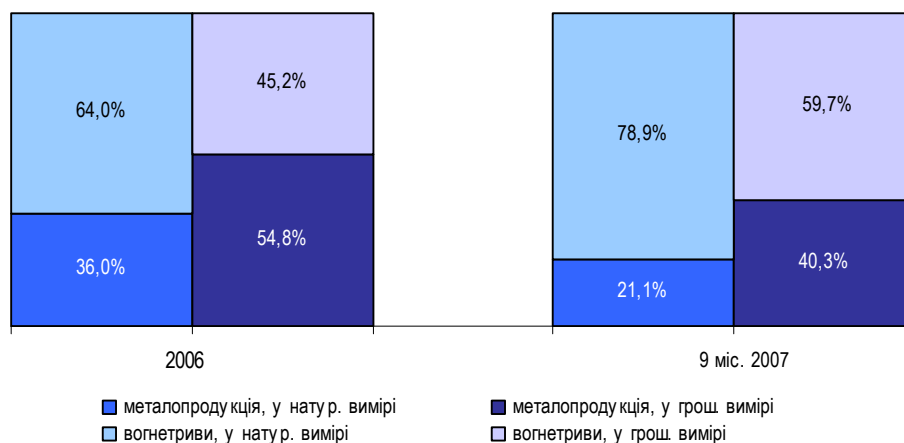
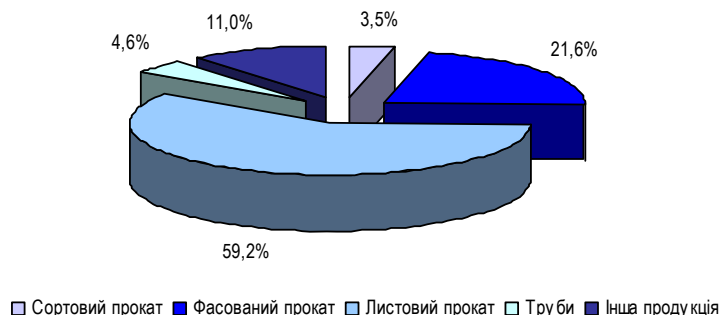


Рисунок 3.1. Структура реалізації продукції ТОВ «МД Груп» у 2006-9 місяців 2007 рр.

За даними ТОВ «МД Груп»

У грошовому вимірі структура реалізації на 40,3% представлена доходом від реалізації металопродукції та 59,7% – вогнетривів. До металопродукції, яку реалізує Емітент, переважно належать: сортовий прокат (катанка, квадрат, круг, полоса, шестикутник), фасований прокат (арматура, балка, уголок, швелер, профіль гнучий) та листовий прокат (Рисунок 3.2).



**Рисунок 3.2. Структура продажів металопродукції ТОВ «МД Груп» за 9 місяців 2007 року**

*За даними ТОВ «МД Груп»*

У структурі продажів металопродукції ТОВ «МД Груп» переважає листовий прокат, питома вага якого за підсумками діяльності 9 місяців 2007 року склала 59,2%.

ТОВ «МД Груп» також займається виготовленням металоконструкцій та металовиробів під замовлення. Номенклатура продукції досить різноманітна, близько 60 одиниць (ворота, огороження, профнастил, сітка-рабиця секціями, стелажі та інше), при цьому одна одиниця продукції може складати різного рівня конструктивно-технологічної складності. Для виконання замовлень існує цех з виготовлення металоконструкцій загальною площею 478,0 кв. м. Питома вага продукції власного виробництва у структурі реалізації не перевищує 1,0%.

### **Система організації постачання товару**

Перелік постачальників ТОВ «МД Груп» є досить диверсифікований. Переважно це провідні українські металургійні підприємства. Враховуючи те, що Емітент є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь» у 2005-2006 рр. у структурі поставок, продукція цього комбінату становила близько 80,0% та 52,3% відповідно. У поточному році підприємство реалізувало металопродукцію виробництва ВАТ «Запоріжсталь» через ТОВ «МД Холдинг» (Таблиця 3.2). Умовами договору співпраці з ВАТ «Запоріжсталь» передбачено здійснення оплати за поставлені товари як із відстрочкою платежу, так і за передплатами. Розрахунки з іншими контрагентами здійснюють виключно на умовах передоплати.

Таблиця 3.2. Обсяги поставок металопродукції за основними контрагентами у 2005-9 місяців 2007 рр.

Постачальник	2005		2006		9 міс. 2007	
	тонн	%	тонн	%	тонн	%
МД «Холдинг»	-	-	7 307,2	12,9	26 393,3	57,2
ТОВ «ТиСАН-2»	-	-	0,0	0,0	2 100,0	4,5
ВАТ «Міттал Стіл Кривий Ріг»	-	-	3 926,2	6,9	1 609,2	3,5
ТОВ «СП Метал Холдинг»	-	-	6,1	0,0	1 565,0	3,4
Транс агентство плюс	466,8	0,6	1 602,7	2,8	1 308,5	2,8
ЗАТ «Трубосталь»	62,9	0,1	114,8	0,2	1 263,3	2,7
Укрбудкомплект Центр-Сетка	3 150,0	4,0	0,0	0,0	1 200,0	2,6
Запоріжметал Холдинг	1 292,8	1,7	174,6	0,3	1 215,9	2,6
ВАТ «ДМЗ ім. Петровського»	1 330,2	1,7	763,4	1,3	887,3	1,9
ТОВ «Укрбудкомплект»	900,0	1,2	2 010,0	3,5	900,0	1,9
ТОВ Леман-Україна	1 406,7	1,8	523,9	0,9	563,8	1,2
ТД «Запоріжсталь»	61 844,5	79,4	29 729,3	52,3	76,0	0,2
ТОВ «Стіл Трек»	1 347,3	1,7	960,4	1,7	0,0	0,0
ТОВ «Центросталь»	0,0	0,0	3 028,4	5,3	0,0	0,0
Інші	6 044,6	7,8	6 647,0	11,7	7 081,6	15,3
<b>Разом</b>	<b>77 845,8</b>	<b>100,0</b>	<b>56 794,0</b>	<b>100,0</b>	<b>46 163,9</b>	<b>100,0</b>

За даними ТОВ «МД Груп»

Обсяг поставок вогнетривів у 2006 та 9 місяцях 2007 року склали 170,9 тис. тонн та 110,3 тис. тонн відповідно. Також між Емітентом та ВАТ «Запоріжвогнетрив» існують договір про спільну діяльність відповідно до якої ТОВ «МД Груп» постачає сировину для виробництва спеціальної вогнетривкої продукції.

## Показники ефективності діяльності

За підсумками діяльності 9 місяців поточного року ТОВ «МД Груп» реалізував вогнетривів на суму 249 480,3 тис. грн. (59,7% сукупного чистого доходу від реалізації) (Таблиця 3.3).



Таблиця 3.3. Структура чистого доходу від реалізації протягом 2004-9 місяців 2007 рр.

Продукція	Обсяг продажів		Чистий дохід	Валовий прибуток	Рентабельність продукції
	тонн	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>9 місяців 2007</b>					
Вогнетриви	170 867,9	249 480,3	59,7	29 761,3	13,5
Листовий прокат	27 054,1	90 199,6	21,6	14 437,1	19,1
Фасований прокат	9 892,6	34 422,0	8,2	5 320,1	18,3
Труби	2 123,8	10 001,8	2,4	835,3	9,1
Сортовий прокат	1 618,5	4 923,9	1,2	516,0	11,7
Інша продукція	5 036,4	28 602,0	6,8	465,5	1,7
<b>Разом</b>	<b>216 593,3</b>	<b>417 629,5</b>	<b>100,0</b>	<b>51 335,3</b>	<b>14,0</b>
<b>2006</b>					
Вогнетриви	110 249,9	165 176,2	45,2	18 420,8	12,6
Листовий прокат	41 768,1	114 699,4	31,4	19 096,5	20,0
Фасований прокат	13 093,9	36 574,7	10,0	6 939,3	23,4
Труби	2 132,0	27 281,1	7,5	1 658,9	6,5
Сортовий прокат	1 895,9	5 012,5	1,4	579,6	13,1
Інша продукція	3 074,7	16 602,1	4,5	250,1	1,5
<b>Разом</b>	<b>172 214,5</b>	<b>365 346,0</b>	<b>100,0</b>	<b>46 945,1</b>	<b>14,7</b>
<b>2005</b>					
Листовий прокат	55 788,9	147 945,6	74,6	21 284,1	16,8
Фасований прокат	12 207,5	32 377,3	16,3	5 305,6	19,6
Труби	2 849,3	9 351,7	4,7	987,9	11,8
Сортовий прокат	2 133,8	5 330,9	2,7	568,8	11,9
Інша продукція	5 603,0	3 365,6	1,7	320,8	12,6
<b>Разом</b>	<b>78 582,5</b>	<b>198 371,1</b>	<b>100</b>	<b>28 467,2</b>	<b>16,8</b>
<b>2004</b>					
Листовий прокат	76 898,1	179 545,4	78,8	31 829,3	21,5
Фасований прокат	11 620,9	26 543,5	11,7	4 095,9	18,2
Труби	3 620,0	10 044,0	4,4	1 623,7	19,3
Сортовий прокат	3 281,9	7 374,4	3,2	1 231,0	20,0
Інша продукція	6 867,5	4 202,5	1,8	596,2	16,5
<b>Разом</b>	<b>102 288,4</b>	<b>227 709,7*</b>	<b>100,0</b>	<b>39 376,2</b>	<b>20,9</b>

\*без врахування доходу отриманого від Дніпропетровського філіалу

За даними ТОВ «МД Груп»

Протягом січня-вересня 2007 рр. рентабельність металопродукції має тенденцію до скорочення, зокрема, рентабельність металопрокату перебувала в межах від 11,7% до 19,1%. При цьому рентабельність вогнетривів протягом цього періоду від 12,6% до 13,5%.

## Система збуту продукції

Враховуючи те, що ТОВ «МД Груп» займається дрібно оптовою торгівлею, основними споживачами підприємства є роздрібні металотрейдери. Перелік клієнтів є досить диверсифікований, розрахунки з ними здійснюються з відстрочкою платежу. Питома вага жодного з контрагентів не перевищує 3,0% сукупних обсягів продажів. Основними споживачами вогнетривів є ВАТ «МК Азовсталь», ВАТ «ДМК ім. Держинського», ВАТ «Красногорівський вогнетривкий завод», ВАТ «ММК ім. Ілліча», ТОВ «Інтерпайп Україна», ЗАТ «Макіївський метзавод», ВАТ «Снакіївський металургійний завод» та інші. Підприємство також надає послуги по доставці металопрокату клієнтами власним транспортом. ТОВ «МД Груп» постачає продукції на експорт, переважно до Росії, Білорусії, Молдови, Узбекистану, Польщі, країн Прибалтики. За підсумками 9 місяців 2007 року було реалізовано 40 729,4 тис. тонн металопродукції, що становить 69,2% аналогічного показника 2006 року. При цьому, у січні-вересні поточного року близько 6,5% було реалізовано на експорт та 6,0% – дочірнім підприємствам, а саме МД Груп (Дніпропетровськ, Кременчук, Харків).

ТОВ «МД Груп» займається оптово-роздрібною реалізацією металопродукції та оптовою торгівлею вогнетривких виробів. У 2004 та 2005 рр. у структурі продажів переважав листовий прокат. Протягом січня-вересня 2007 року питома вага металопродукції у структурі реалізації у натуральному вимірі зменшилась на 14,9 в. п. – до 21,1%, при цьому питома вага вогнетривів зросла до 78,9%. За підсумками діяльності 9 місяців поточного року Емітент реалізував вогнетривів на суму 249 480,3 тис. грн. (59,7% сукупного чистого доходу від реалізації). Протягом січня-вересня 2007 рр. рентабельність металопродукції має тенденцію до скорочення, зокрема, рентабельність металопрокату перебувала в межах від 11,7% до 19,1%. Перелік постачальників ТОВ «МД Груп» є досить диверсифікований. Переважно це провідні українські металургійні підприємства. Враховуючи те, що Емітент є офіційним регіональним представником ВАТ «Запоріжсталь» у 2005-2006 рр. у структурі поставок, продукція цього комбінату становила близько 80,0% та 52,3% відповідно. У поточному році підприємство реалізувало металопродукцію виробництва ВАТ «Запоріжсталь» через ТОВ «МД Холдинг». З 2006 року ТОВ «МД Груп» здійснює комплексні поставки вогнетривів виробництва ВАТ «Запоріжвогнетрив», обсяги поставок якого у 2006 та 9 місяцях 2007 року склали 170,9 тис. тонн та 110,3 тис. тонн відповідно. Споживачами продукції ТОВ «МД Груп» є підприємства будівельного, промислового та машинобудівельного комплексу та роздрібні металотрейдери. Питома вага жодного з контрагентів не перевищує 3,0% сукупних обсягів продажів. При цьому, у січні-вересні поточного року близько 6,5% було реалізовано на експорт та 6,0% – дочірнім підприємствам, а саме МД Груп Дніпропетровськ, Кременчук, Харків. Підприємство також займається виготовленням металоконструкцій та металовиробів під замовлення. Номенклатура продукції досить різноманітна, хоча питома вага продукції власного виробництва у структурі реалізації не перевищує 1,0%.

## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ТОВ «МД Груп»

Протягом 2002-9 місяців валюта балансу ТОВ «МД Груп» зростає у 23,9 рази переважно за рахунок оборотних активів і станом на 01.10.2007 р. склала 170 042,3 тис. грн. (Рисунок 4.1).

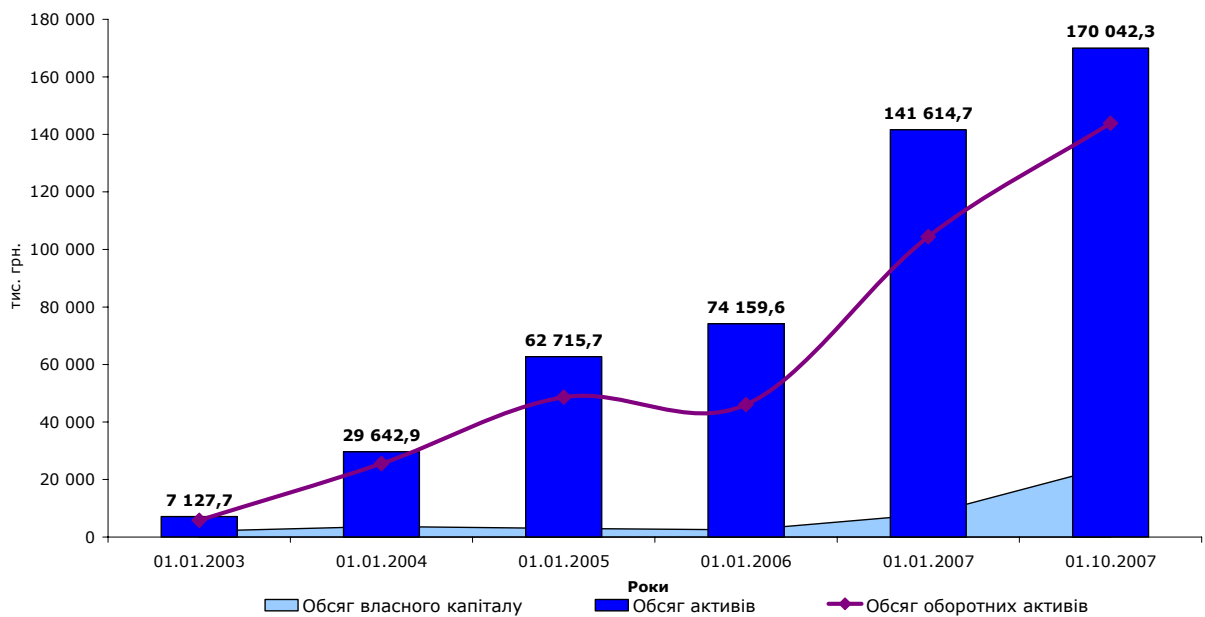


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ТОВ «МД Груп» протягом 2002 – 9 місяців 2007 року, тис. грн.

За даними фінансової звітності ТОВ «МД Груп»

Протягом всього аналізованого періоду у структурі активів переважали оборотні активи, які станом на 01.10.2007 р. склали 143 880,1 тис. грн. (84,6% валюти балансу). Зростання цього розділу балансу протягом 2002-9 місяців 2007 рр. забезпечилось переважно за рахунок дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги – до 60 514,3 тис. грн. (42,1% оборотних активів) та поточних фінансових інвестицій – до 38 451,7 тис. грн. (26,7% оборотних активів). Структура дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги є досить диверсифікованою. Найбільшими дебіторами Емітента є ВАТ «Запоріжвогнетрив», (28,0%) ВАТ «ММК ім. Ілліча» (15,2%) та ТОВ «МД Холдинг» (10,0%), заборгованість яких виникла у зв'язку з реалізацією сировини, продукції, вогнетривів та оренди автотранспортних (Таблиця 4.1)

Таблиця 4.1. Структура дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги станом на 01.10.2007 р.

Контрагент	Сума	
	тис. грн.	%
ВАТ «Запоріжвогнетрив»	16 953,7	28,0
ВАТ «ММК ім. Ілліча»	9 174,3	15,2
ТОВ «МД Холдинг»	6 029,9	10,0
Поляснянський ВРЗ	4 345,9	7,2
ЗАТ «Макіївський метзавод»	3 345,7	5,5
ТОВ «Інтерпайп Україна»	3 711,8	6,1
Дніпроспецсталь ім. А.М. Кузьміна	1 912,7	3,2
ВАТ «Український Графіт»	1 554,5	2,6
Інші	13 485,8	22,3
<b>Разом</b>	<b>60 514,3</b>	<b>100,0</b>

За даними ТОВ «МД Груп»

Поточні фінансові інвестиції представлені на 74,1% інвестиціями в КУА «Дельта», 21,0% - облігації ТОВ «Амстор», решта – векселі ТОВ «МД Груп Харків» та ВАТ «КБУ теплові мережі».

Діяльність компанії передбачає постійне підтримання достатнього обсягу товарних запасів на складах. Питома вага товарно-матеріальних запасів у структурі поточних активів станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 13,9% проти 81,0% на кінець 2002 року.

Станом на 01.10.2007 р. залишок грошових коштів компанії склав 12,5% оборотних активів. Інша поточна дебіторська заборгованість у 2006 році зросла у 4,65 рази – до 12 016,6 тис. грн., що відбулося переважно в результаті виникнення заборгованості за договорами комісії з ТОВ «Мікрон» (60,4%), Комінметінвест (11,7%), ТД «Ост» (14,9%), ПП «Енергія» (10,3%).

Зростання довгострокових активів забезпечувалось переважно за рахунок збільшення довгострокових фінансових інвестицій, які протягом 2004-9 місяців 2007 рр. зросли у 1,7 рази – до 15 627,3 тис. грн. (39,7% необоротних активів) та основних засобів, балансова вартість яких станом на 01.10.2007 р. склала 10 250,6 тис. грн. (26,0% необоротних активів). Основні засоби на 77,2% представлені транспортними засобами, що пояснюється специфікою діяльності підприємства.

Станом на 01.10.2007 р. найбільшим розділом у структурі пасивів є довгострокові зобов'язання, які протягом 2003-9 місяців 2007 року зросли у 7,7 рази – до 76 900,0 тис. грн. (45,2% валюти балансу). На 61,0% цей розділ сформований заборгованістю за довгостроковими позиками, решта – зобов'язання за приватною емісією облігацій. Виникнення довгострокового кредиту пов'язане із переведення позик від АКБ «Індустріалбанк» (30 000,0 тис. грн.) та АКБ «ХФБ Україна» (16 900,0 тис. грн.) із короткострокової.

Другим за розмірами розділом пасивів ТОВ «МД Груп» є короткострокові зобов'язання, які протягом аналізованого періоду щорічно зростали, лише у січні-вересні поточного року скоротились на 34,0% – до 68 499,7 тис. грн. (40,3% валюти балансу) в результаті зменшення зобов'язань за короткостроковими позиками – до 7 459,2 тис. грн. (10,9% поточних зобов'язань). У 2006 році суттєво зросла кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги у зв'язку із розширення діяльності компанії, а саме, реалізацією вогнетривких виробів, і на кінець 9 місяців 2007 року вона є найбільшою статтею поточних зобов'язань – 49 238,5 тис. грн. (71,9% короткострокових зобов'язань). Станом на 01.10.2007 р. найбільшим кредитором Емітента є ВАТ «Запоріжвогнетрив», заборгованість перед яким за продукції становить 88,1% сукупної кредиторської заборгованості за товари, роботи послуги, 8,1% - ТОВ «МД Холдинг» (металопродукція).

У 2006 році значно зросла поточна заборгованість за розрахунками з учасниками – до 12 970,0 тис. грн. (12,5% поточних зобов'язань). У 2005 році переважно в результаті продажу акцій ЗАТ «Мінерал» на суму 15 789,3 тис. грн. ВАТ «Запоріжсталь», інші поточні зобов'язань збільшились до 18 349,8 тис. грн. (58,0% поточних активів).

Протягом січня-вересня 2007 року суттєво збільшився власний капітал ТОВ «МД Груп», у 3,1 рази – до 24 642,6 тис. грн. (14,5% валюти балансу), що відбулося виключно за рахунок зростання обсягу нерозподіленого прибутку, який станом на 01.10.2007 р. склав 94,6% власного капіталу. На кінець III кварталу 2007 року питома вага статутного фонду у структурі власного капіталу дорівнювала 4,3% проти 52,3% – на 01.01.2003 р.

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

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

#### **4.2. Аналіз фінансових результатів ТОВ «МД Груп» та показників рентабельності**

У квітні 2002 року компанія розпочала свою діяльність. Протягом 2002-2006 років чистий дохід від реалізації ТОВ «МД Груп» щорічно зростав. Крім 2005 року, причиною скорочення чистого обсягу продажів (на 18,5%) у цьому році була несприятлива кон'юнктура ринку. Найбільший приріст чистих продажів був зафіксований за підсумками 9 місяців 2007 року відповідно до аналогічного періоду 2006 року – 85,3% (до 417 629,5 тис. грн.).

Протягом аналізованого періоду рентабельність продукції підприємства має динаміку до скорочення, що є результатом зростаючої конкуренції на ринку металотрейдерів з одночасним збільшенням відпускної ціни виробників при майже незмінному попиті. А саме, протягом 2003-9 міс. 2007 рр. рентабельність продукції зменшилась від 21,2% до 14,0% (Таблиця 4.2). Але за рахунок щорічного нарощування обсягів продажів (крім 2005 року), обсяг валового прибутку мав тенденцію до зростання. Зокрема, за підсумками 9 місяців поточного року валовий прибуток Емітента склав 51 335,3 тис. грн., що на 82,0% перевищує аналогічний показник 9 місяців 2006 року.

**Таблиця 4.2. Динаміка показників рентабельності протягом 2003-9 місяців 2007 рр., %**

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Рентабельність продукції	21,15	19,65	16,34	14,28	14,74	14,01
Рентабельність діяльності	11,59	9,45	1,74	5,81	6,05	7,57
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	18,46	12,57	8,89	9,58	9,66	7,52
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	9,57	7,89	1,50	5,09	5,27	6,64
Рентабельність ЕВІТДА (за чистим доходом від реалізації)	13,27	12,59	9,24	8,72	9,60	11,01

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

У складі інших операційних доходів та витрат обліковується переважно надходження від реалізації іноземної валюти (у 2006 році: інші операційні доходи 77,1%, витрати – 86,0%), а також дохід та собівартість реалізації інших оборотних активів. Найбільшими статтями адміністративних та витрат на збут є заробітна плата з нарахуваннями та преміями (у 2006 році – 37,1%), витрати на оренду (у 2006 році – 21,1%). Інші доходи та витрати ТОВ «МД Груп» переважно сформовані надходженнями від реалізації фінансових інвестицій (у 2006 році – близько 90,0%).

За підсумками 9 місяців 2007 суттєво зросли інші доходи та витрати підприємства в результаті операцій з цінним паперами, а саме інвестиційних сертифікатів ТОВ КУА «Дельта» та облігацій ТОВ «Амстор». Також у цьому періоді Емітент отримав дохід від участі у капіталі на рівні 10 788,8 тис. грн., який представлений доходом, отриманим від участі у статутних фондах ТОВ «МД Груп Харків», ЗАТ «МД Груп», ТОВ «МД Груп Кременчук».

Загалом, у січні-вересні 2007 року чистий прибуток ТОВ «МД Груп» становив 27 742,0 тис. грн., що на 44,0% перевищує показник 2006 року та у 2,4 рази – аналогічний період попереднього року. Протягом 2006-9 місяців 2007 рр. рентабельність діяльності зросла – до 7,6%.

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

### ***4.3. Аналіз показників ефективності господарської діяльності ТОВ «МД Груп»***

#### **Аналіз показників ліквідності**

У 2005-2006 рр. в результаті зростання короткострокових зобов'язань аналізованого підприємства відбулося скорочення показників загальної та швидкої ліквідності. Протягом 9 місяців поточного року переважно в результаті зменшення зобов'язань за короткостроковими позиками, коефіцієнт загальної

ліквідності збільшився – до 2,1 рази, швидкої – до 1,8 рази, що свідчить про достатність поточних активів компанії для покриття свої короткострокових зобов'язань (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості і стабільності, протягом 2002-9 місяців 2007 рр.

Показник	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007
	<i>Показники ліквідності</i>					
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,14	1,60	2,03	1,45	1,01	2,10
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,22	0,82	0,90	0,73	0,84	1,81
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,00	0,57	0,18	0,19	0,24	0,82
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	720,4	9 523,8	24 644,5	14 386,5	729,7	75 380,4
	<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>					
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,29	0,12	0,05	0,03	0,06	0,14
Чистий робочий капітал, тис. грн.	721,9	-456,5	-11 044,3	-25 565,9	-28 999,5	-1 278,8
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,71	0,88	0,95	0,97	0,94	0,86
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	0,40	0,14	0,05	0,03	0,06	0,17

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

Протягом аналізованого періоду спостерігається скорочення питомої ваги запасів у структурі оборотних активів, в результаті чого станом на 01.10.2007 р. коефіцієнт швидкої ліквідності перебуває на досить високому рівні. Цей показник характеризує спроможність підприємства погасити поточні зобов'язання за рахунок своєчасних розрахунків з дебіторами та швидколіквідних активів підприємства. За рахунок надходження коштів за розрахунками з дебіторами, коефіцієнт швидкої ліквідності суттєво зріс – до 0,82 рази. Протягом 2002-9 місяців 2007 рр. чистий оборотний капітал мав додатне значення і станом на 01.10.2007 р. склав 75 380,4 тис. грн.

## Показники фінансової стійкості та стабільності

Загалом, протягом 2003-2006 рр. показник фінансової незалежності перебував на відносно низькому рівні. У січні-вересні 2007 року за рахунок зростання нерозподіленого прибутку, власний капітал збільшився у 3,1 рази, при цьому коефіцієнт фінансової незалежності зріс до 0,14 рази. Переважно в результаті зростання обсягу власного капіталу, скоротилось від'ємне значення чистого робочого капіталу, який станом на 01.10.2007 р. дорівнював (-) 1 278,8 тис. грн. Від'ємне його значення свідчить про те, що власного капіталу підприємства недостатньо для фінансування приросту довгострокових активів.



## Показники ділової активності

Для торгових підприємств показники оборотності є одними із найважливіших індикаторів ефективності діяльності. Протягом 2003-2006 рр. періоди оборотності дебіторської та кредиторської заборгованостей за товари, послуги, роботи мали тенденцію до зростання, у зв'язку з випередженням темпів їх приросту над темпами приросту чистих обсягів продажу (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка показників ділової активності протягом 2003-9 місяців 2007 рр., днів

Показник	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
Період оборотності активів	52	69	126	108	68
Період оборотності оборотних активів	44	56	87	75	54
Період оборотності дебіторської заборгованості за товари, послуги, роботи	6	14	29	38	28
Період оборотності кредиторської заборгованості за товари, послуги, роботи	20	19	34	44	27
Період оборотності запасів	24	30	46	20	8
<b>Тривалість фінансового циклу</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>41</b>	<b>15</b>	<b>9</b>

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

У 2003-2006 рр. період оборотності кредиторської заборгованості за товари, послуги, роботи перевищував період оборотності дебіторської заборгованості за товари, послуги, роботи, що свідчить про те, що підприємство потребувало додаткового фінансування для здійснення розрахунків. Про інтенсивність використання товарно-матеріальних запасів свідчить показник періоду оборотності запасів, який протягом 2006-9 місяців 2007 рр. мав тенденцію до скорочення.

Протягом січні-вересня 2007 року за рахунок значного приросту чистого доходу від реалізації, відбулося скорочення термінів оборотності основних статей балансу, зокрема, дебіторської заборгованості за товари, послуги, роботи на 10 днів, до 28 днів, кредиторської – на 17 днів, до 27 днів. При цьому станом на 01.10.2007 р. період оборотності запасів є на 20 днів нижчою за період оборотності дебіторської заборгованості за товари, послуги, роботи та на 19 днів – кредиторської заборгованості за товари, послуги, роботи.

В результаті чого тривалість фінансового циклу (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей за товари, роботи, послуги) зменшилась на 6 днів, до 9 днів, що позитивно впливає на грошовий потік від операційної діяльності.

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

#### **4.4. Аналіз показників покриття боргового навантаження ТОВ «МД Груп»**

Надходження від операційної діяльності до виплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) щорічно зростали, крім 2005 року в результаті суттєвого скорочення чистого прибутку. У 2006 році приріст ЕВІТДА склав 90,4%, за підсумками 9 місяців 2007 року ЕВІТДА становила 45 994,4 тис. грн., що на 31,2% перевищує показник 2006 року та у 2,3 рази показник 9 місяців попереднього року (Таблиця 4.5).

**Таблиця 4.5. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань за рахунок ЕВІТДА та власного капіталу протягом 2002-9 місяців 2007 рр.**

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

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

Компанія постійно залучає банківські позики для здійснення передплат за металопродукцію, тому відношення ЕВІТДА до сукупних виплат за кредитними ресурсами у 2004-2006 році коливалось в межах 0,35-0,41 рази. У січні-вересні 2007 року воно зросло – до 2,2 рази. Показники покриття чистого боргу за рахунок ЕВІТДА та власного капіталу станом на 01.10.2007 р. склали 0,7 рази та 0,4 рази відповідно.

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

#### **4.5. Аналіз консолідованої фінансової звітності Емітента та поручителів**

Валюта балансу підприємств протягом 2005-9 місяців зросла у 2,6 рази переважно за рахунок збільшення поточних активів, що є типовим для підприємств-металотрейдерів і станом на 01.10.2007 р. склала 242 220,4 тис. грн. (Додаток 4). На 86,7% активи представлені оборотними активами. У свою чергу консолідовані поточні активи на 24,1%: сформовані товарними запасами та на 32,4% – дебіторською заборгованістю за товари, роботи, послуги.

Станом на 01.10.2007 р. довгострокові зобов'язання, які представлені кредитними лініями (45,7% довгострокових зобов'язань) та заборгованістю за приватними емісіями облігацій (49,3%), склали 43,5% валюти балансу. Близько 59,0% короткострокових зобов'язань становить кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги. Зростання власного капіталу протягом зазначеного періоду забезпечувалось виключно за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку.

За підсумками діяльності 9 місяців поточного року консолідований чистий дохід від реалізації склав 663 556,6 тис. грн., що на 12,1% перевищує аналогічний показник 2006 року (Додаток 5). Показники рентабельності мають тенденцію до скорочення (Таблиця 4.6), хоча перебувають на допустимому рівні. Чистий прибуток у січні-вересні 2007 року склав 35 718,5 тис. грн. (на 2,2% нижче показника 2006 року).

Таблиця 4.6. Консолідовані фінансові показники діяльності Емітента та поручителів протягом 2006-9 місяців 2007 рр.

Показники	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007
			<i>Показники ліквідності</i>
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,58	1,38	1,99
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,75	1,01	1,51
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,24	0,41	0,70
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	22 983,20	44 854,50	104 751,40
			<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	29,50	9,43	3,41
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-28 162,50	-14 904,00	2 371,00
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	0,04	0,07	0,16
			<i>Показники рентабельності, %</i>
Рентабельність продукції	-	17,63	15,48
Рентабельність діяльності	-	7,26	6,22
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	-	11,67	9,77
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	-	6,17	5,38

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

Чистий оборотний капітал протягом аналізованого періоду мав тенденцію до зростання, в результаті чого протягом 9 місяців 2007 року показник загальної ліквідності зріс до 2,0 рази, швидкої ліквідності – до 1,5 рази. Високе значення коефіцієнту швидкої ліквідності пояснюється незначною питомою вагою товарно-матеріальних запасів у структурі поточних активів. Незважаючи на зростання обсягу власного капіталу (від 3 954,4 тис. грн. станом на 01.01.2006 р. до 34 241,7 тис. грн. станом на 01.10.2007 р.), коефіцієнт фінансової незалежності скоротився від 29,5% до 3,4%, що свідчить про суттєве збільшення позичкових ресурсів у структурі фінансування.

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

## 5. Аналіз боргових зобов'язань

### 5.1. Інформація про банківські позики

Станом на 01.10.2007 р. заборгованість за банківськими позиками ТОВ «МД Груп» склала 54 359,2 тис. грн. (32,0% валюти балансу). Ліміт за відкритими кредитними лініями використаний на 81,4%. Кредитний портфель є досить диверсифікованим. Питома вага овердрафтів становить 15,0% сукупних лімітів за банківськими кредитами. Основною метою залучення кредитів є здійснення передплат за продукцію. Наявні банківські позики забезпечені переважно цінними паперами, а також товарами в обороті. Сукупна вартість майна, що перебуває у заставі, становить 51 193,3 тис. грн. (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Інформація про наявні банківські кредити ТОВ «МД Груп» станом на 01.10.2007 р.

Банк - кредитор	Вид	Дата		Ліміт, тис. грн.	Забезпечення кредиту		Відсоткова ставка, %	Заборгованість станом на 01.10.2007 р., тис. грн.
		отримання	погашення		тис. грн.	предмет		
Індустріал банк	кредитна лінія	10.10.2006 р.	05.10.2009 р.	15 000,0	15 087,6	цінні папери	16,00	15 000,0
Індустріал банк	кредитна лінія	31.10.2006 р.	05.10.2009 р.	15 000,0	8 654,7	цінні папери	16,00	15 000,0
ЗАТ «ОТП Банк»	кредитна лінія	17.08.2007 р.	15.09.2010 р.	7 500,0	8 695,2	товари в обороті	13,50	6 407,0
ЗАТ «ОТП Банк»	кредитна лінія	13.08.2007 р.	15.09.2010 р.	2 380,0	1 828,6	дебіторська заборгованість	10,50	1 052,2
ЗАТ «ОТП Банк»	овердрафт	21.05.2007 р.	30.04.2008 р.	4 500,0	-	-	14,75	0,0
ВАТ КБ «Хрещатик»	овердрафт	31.07.2007 р.	11.07.2008 р.	3 000,0	-	-	1-14 днів - 14,0%; 15-30 днів - 15,0%	0,0
АКБ «ХФБ Україна»	овердрафт	10.07.2007 р.	31.05.2008 р.	2 500,0	-	-	15,50%	0,0
АКБ «ХФБ Україна»	кредитна лінія	серпень 2006 р.	31.05.2008 р.	16 900,0	16 927,2	товари в обороті	14,00%	16 900,0
<b>Разом, тис. грн.</b>				<b>66 780,0</b>	<b>51 193,3</b>	-		<b>54 359,2</b>

За даними ТОВ «МД Груп»

Погашення основної суми заборгованості за відкритими кредитними лініями припадає на 2009 рік – 30 000,0 тис. грн.

ТОВ «МД Груп» також виступає поручителем відповідно до договору поруки від 4 червня 2007 року між АКБ «ХФБ Банк Україна» та ЗАТ «Трубосталь» за кредитним договором на суму 10 000,0 тис. грн.

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

## 5.2. Інформація про попередні емісії облігацій

У 2002 та 2004 роках ТОВ «МД Груп» здійснило емісії облігацій двох серій: А – 10 000,0 тис. грн. та В – 30 000,0 тис. грн. відповідно. Метою використання фінансових ресурсів, залучених від продажу облігацій, є розширення асортименту та збільшення товарних запасів металопродукції, для задоволення потреб споживачів, покращення сервісу, у тому числі закупівля нового обладнання для обробки металопродукату, розширення ринків збуту продукції та зростання обсягів реалізації. Інформацію про параметри попередніх емісій облігацій наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Параметри попередніх емісій облігацій серії А та В

Тип облігацій:	іменні відсоткові, незабезпеченні
Форма існування:	бездокументарна
Серії:	А, В
Обсяг емісії:	серія А - 10 000 000,0 грн.* серія В - 30 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія А - 50 000,0 грн. серія В - 50 000,0 грн.
Кількість:	серія А - 200,0 од. серія В - 600,0 од.
Термін обігу:	серія А: 20.01.2003 р. - 19.01.2006 р. (1 096 днів); серія В: 01.10.2004 р. - 30.09.2009 р. (1 826 днів)
Термін розміщення:	серія А: 20.01.2003 р. - 31.12.2004 р. серія В: 01.10.2004 р. - 30.09.2007 р.
Термін погашення:	серія А: 20.01.2006 р. - 31.01.2006 р. серія В: 01.10.2009 р. - 10.10.2009 р.
Відсотковий дохід:	серія А: 25,0% річних у гривні, але не менше ніж 13,0% річних у еквіваленті дол. США; серія В: на 13-16 купонні періоди встановлена на рівні 22,0% річних у гривні
Андеррайтер	ТОВ «Київ Секюритіз Груп»

\*облігацій погашені у повному обсязі;

За даними ТОВ «МД Груп»;

Станом на 01.10.2007 р. облігації серії В розміщені повністю. Виплати відсотків по облігаціям здійснюється чотири рази на рік протягом терміну обігу облігацій (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Відсоткові періоди за облігаціями серії В

№ п/п	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду (включно)	Дата початку виплат відсоткового доходу	Дата закінчення виплат відсоткового доходу	Відсоткова ставка
1	01.10.2004	31.12.2004	01.01.2005	10.01.2005	30,0%
2	01.01.2005	31.03.2005	01.04.2005	10.04.2005	30,0%
3	01.04.2005	30.06.2005	01.07.2005	10.07.2005	30,0%
4	01.07.2005	30.09.2005	01.10.2005	10.10.2005	30,0%
5	01.10.2005	31.12.2005	01.01.2006	10.01.2006	30,0%
6	01.01.2006	31.03.2006	01.04.2006	10.04.2006	30,0%
7	01.04.2006	30.06.2006	01.07.2006	10.07.2006	30,0%
8	01.07.2006	30.09.2006	01.10.2006	10.10.2006	30,0%
9	01.10.2006	31.12.2006	01.01.2007	10.01.2007	30,0%
10	01.01.2007	31.03.2007	01.04.2007	10.04.2007	30,0%
11	01.04.2007	30.06.2007	01.07.2007	10.07.2007	30,0%
12	01.07.2007	30.09.2007	01.10.2007	10.10.2007	30,0%
13	01.10.2007	31.12.2007	01.01.2008	10.01.2008	22,0%
14	01.01.2008	31.03.2008	01.04.2008	10.04.2008	22,0%
15	01.04.2008	30.06.2008	01.07.2008	10.07.2008	22,0%
16	01.07.2008	30.09.2008	01.10.2008	10.10.2008	22,0%
17	01.10.2008	31.12.2008	01.01.2009	10.01.2009	встановлюється Емітентом в кінці 16 купонного періоду
18	01.01.2009	31.03.2009	01.04.2009	10.04.2009	
19	01.04.2009	30.06.2009	01.07.2009	10.07.2009	
20	01.07.2009	30.09.2009	01.10.2009	10.10.2009	

За даними ТОВ «МД Груп»;

Відсотковий дохід за дванадцятим купонним періодом сплачений вчасно та у повному розмірі (2 268,5 тис. грн.). Остання виплата процентів здійснюється одночасно з погашенням облігацій, кошти перераховуються разом з номінальною вартістю облігацій. Погашення облігацій передбачене на 01.10.2009-10.10.2009 рр.

Власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх дострокового викупу за власною ініціативою лише в разі зміни процентної ставки не пізніше п'яти банківських днів до початку процентного періоду, у якому відбудеться зміна процентної ставки за облігаціями.



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

### 5.3. Інформація про заплановану емісію облигацій

Метою здійснення облигацій є залучення фінансових ресурсів, які у повному обсязі будуть спрямовані на поповнення обігових коштів, розширення виробничих потужностей та відкриття нових метало баз. Інформацію про параметри запланованої емісії облигацій наведено у таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Параметри запланованих емісій облигацій серій С та D

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

За даними проспекту запланованої емісії облигацій ТОВ «МД Груп»

Терміни прийому конкурентних пропозицій від потенційних інвесторів заплановано: за облигаціями серії С: з 18 лютого 2008 року по 29 лютого 2008 року; за облигаціями серії D: з 18 серпня 2008 року по 29 серпня 2008 року.

Облигації вільно обертаються на території України протягом усього терміну їх обігу. Виплата процентів по облигаціям здійснюється чотири рази на рік протягом терміну обігу облигацій, наведених у таблицях (Таблиця 5.5) та (Таблиця 5.6).

**Таблиця 5.5. Відсоткові періоди за облігаціями серії С**

№ п/п	Початок процентного періоду	Кінець процентного періоду	Виплата процентного доходу	
			початок	кінець
1	03.03.2008	01.06.2008	02.06.2008	03.06.2008
2	02.06.2008	31.08.2008	01.09.2008	02.09.2008
3	01.09.2008	30.11.2008	01.12.2008	02.12.2008
4	01.12.2008	01.03.2009	02.03.2009	03.03.2009
5	02.03.2009	31.05.2009	01.06.2009	02.06.2009
6	01.06.2009	30.08.2009	31.08.2009	01.09.2009
7	31.08.2009	29.11.2009	30.11.2009	01.12.2009
8	30.11.2009	28.02.2010	01.03.2010	02.03.2010
9	01.03.2010	30.05.2010	31.05.2010	01.06.2010
10	31.05.2010	29.08.2010	30.08.2010	31.08.2010
11	30.08.2010	28.11.2010	29.11.2010	30.11.2010
12	29.11.2010	27.02.2011	28.02.2011	01.03.2011

*За даними проспекту запланованої емісії облігацій ТОВ «МД Груп»*

**Таблиця 5.6. Відсоткові періоди за облігаціями серії D**

№ п/п	Початок процентного періоду	Кінець процентного періоду	Виплата процентного доходу	
			початок	кінець
1	01.09.2008	30.11.2008	01.12.2008	02.12.2008
2	01.12.2008	01.03.2009	02.03.2009	03.03.2009
3	02.03.2009	31.05.2009	01.06.2009	02.06.2009
4	01.06.2009	30.08.2009	31.08.2009	01.09.2009
5	31.08.2009	29.11.2009	30.11.2009	01.12.2009
6	30.11.2009	28.02.2010	01.03.2010	02.03.2010
7	01.03.2010	30.05.2010	31.05.2010	01.06.2010
8	31.05.2010	29.08.2010	30.08.2010	31.08.2010
9	30.08.2010	28.11.2010	29.11.2010	30.11.2010
10	29.11.2010	27.02.2011	28.02.2011	01.03.2011
11	28.02.2011	29.05.2011	30.05.2011	31.05.2011
12	30.05.2011	28.08.2011	29.08.2011	30.08.2011

*За даними проспекту запланованої емісії облігацій ТОВ «МД Груп»*

Кожний процентний період для облігацій всіх серій складає 91 день. Процентний дохід виплачується в кінці відповідного процентного періоду, дохід за останній процентний період сплачується одночасно з погашенням облігацій, кошти перераховуються разом з номінальною вартістю облігацій. Процентна ставка за облігаціями серій С, D встановлюється у розмірі 14,0% річних у гривні з першого по шостий процентні періоди.

Процентна ставка на сьомий – дванадцятий процентні періоди встановлюється, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче, ніж облікова ставка НБУ на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки.

Емітент зобов'язується опублікувати нову процентну ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні, в якому була опублікована інформація про випуск облігацій Емітента, у наступні строки: серія С – 31.07.2009 р., серія D – 28.02.2010 р.

Власники облігацій мають право пред'явити облігації до викупу. Протягом 10 календарних днів, що передують даті викупу, Емітент укладає угоди купівлі-продажу облігацій із Продавцями, які належним чином подали повідомлення про викуп облігацій (Таблиця 5.7). Ціна викупу дорівнює номінальній вартості облігацій всіх серій.

Таблиця 5.7. Інформація про періоди викупу облігацій серій С та D

Серія	Дата викупу	Дата початку прийому повідомлення	Кінцева дата прийому повідомлення
серія С	31.08.2009	01.08.2009	15.08.2009
серія D	01.02.2010	01.03.2010	15.02.2010

За даними проспекту запланованої емісії облігацій ТОВ «МД Груп»

Погашення облігацій серії С передбачене: 28 лютого 2011 року – 1 березня 2011 року; серії D: 29 серпня 2011 року – 30 серпня 2011 року.

## Відомості про поручителів

Облігації є забезпечені поруками: ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук».

Станом на 01.10.2007 р. валюта балансу ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» склала 48 954,9 тис. грн., обсяг власного капіталу – 8 430,3 тис. грн. (17,2% валюти балансу). Таким чином, основна сума заборгованості за облігаціями у 2 рази перевищує активи та майже у 12 разів власний капітал компанії. За підсумками 9 місяців 2007 року ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» отримав чистий дохід від реалізації у розмірі 145 793,9 тис. грн., що на 1,7% перевищує показник 2006 року. При цьому у січні-вересні поточного року чистий прибуток склав 10 293,0 тис. грн., що на 28,2% менше аналогічного показника 2006 року. Річні виплати доходу за облігаціями становлять 14 000,0 тис. грн., що дорівнює 9,6% чистих обсягів продажів поручителя за 9 місяців 2007 року

Валюта балансу ТОВ «МД Груп Кременчук» станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 26 533,9 тис. грн., тобто основна сума заборгованості за облігаціями у 3,8 рази перевищує активи підприємства. У січні-вересні 2007 року чистий дохід від реалізації поручителя склав 108 438,2 тис. грн. (на 9,5% вище аналогічного показника 2006 року), чистий прибуток – 1 440,9 тис. грн. (на 50,7% нижче

аналогічного показника 2006 року). Річні виплати доходу за облігаціями (14 000,0 тис. грн.) дорівнюють 12,9% чистих обсягів продажів за 9 місяців 2007 року ТОВ «МД Груп Кременчук».

Обсяг запланованої емісії облігацій серій С та D становить 100 000,0 тис. грн., що станом на 01.10.2007 р. дорівнює 58,8% валюти балансу та у 4,1 рази перевищує власний капітал підприємства. Залучені фінансові ресурси від емісії облігацій у повному обсязі будуть спрямовані на поповнення обігових коштів, розширення виробничих потужностей та відкриття нових металобаз. Процентна ставка за облігаціями серій С, D встановлена у розмірі 14,0% річних у гривні на перші шість процентні періоди, надалі встановлюється Емітентом, але не нижче, ніж облікова ставка НБУ на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки. Облігації є додатково забезпечені порукою ТОВ «МД Груп Дніпропетровськ» та ТОВ «МД Груп Кременчук».

## 6. Стратегія розвитку та аналіз прогнозних грошових потоків ТОВ «МД Груп»

У найближчі 5 років ТОВ «МД Груп» планує щорічно збільшувати фізичні обсяги продажів, активно розширювати регіональну роздрібну мережу металобаз, а також підвищувати частку продукції власної обробки з більш високим рівнем доданої вартості. Найбільший приріст обсягів продажів у 2007 року, на рівні 52,4%, у 2008 році – 10,8%, у подальшому не більше ніж 8,0% щорічно. Рентабельність реалізованої продукції не перевищить 17,0% (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Динаміка прогнозних грошових потоків ТОВ «МД Груп» на 2007-2010 рр., тис. грн.

Показники	2007	2008	2009	2010
			<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	556 839,0	616 978,0	666 336,0	719 643,0
Собівартість реалізованої продукції	-488 392,0	-527 464,0	-569 661,0	-615 234,0
<b>Грошовий потік від реалізації продукції</b>	<b>68 447,0</b>	<b>89 514,0</b>	<b>96 675,0</b>	<b>104 409,0</b>
Сальдо інших операційних доходів/витрат	2 427,0	2 670,0	2 817,0	3 028,0
Адміністративні витрати	-17 429,0	-19 172,0	-20 227,0	-21 744,0
Витрати на збут	-11 574,0	-12 731,0	-13 431,0	-14 439,0
Сальдо інших доходів/витрат	320,0	352,0	372,0	400,0
<b>Відсотки за кредитами</b>	<b>-17 118,0</b>	<b>-26 630,0</b>	<b>-23 421,0</b>	<b>-24 127,0</b>
<b>Податок на прибуток</b>	<b>-4 431,0</b>	<b>-4 875,0</b>	<b>-5 143,0</b>	<b>-5 528,0</b>
<b>Амортизація</b>	<b>-2 939,0</b>	<b>3 233,0</b>	<b>3 411,0</b>	<b>3 667,0</b>
<b>Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах</b>	<b>17 703,0</b>	<b>32 361,0</b>	<b>41 053,0</b>	<b>45 666,0</b>
Зміна чистого оборотного капіталу	6 696,0	7 700,0	8 855,0	10 184,0
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>24 399,0</b>	<b>40 061,0</b>	<b>49 908,0</b>	<b>55 850,0</b>
			<i>Інвестиційна діяльність</i>	
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>-30 000,0</b>	<b>-145 279,0</b>	<b>-26 321,0</b>	<b>-60 369,0</b>
			<i>Фінансова діяльність</i>	
Надходження та погашення емісії облігацій	0,0	100 000,0	-30 000,0	0,0
Надходження кредитів	172 000,0	170 000,0	170 000,0	170 000,0
Погашення тіла кредитів	-160 000,0	-165 000,0	-165 000,0	-165 000,0
<b>Грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>12 000,0</b>	<b>105 000,0</b>	<b>-25 000,0</b>	<b>5 000,0</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>6 399,0</b>	<b>-218,0</b>	<b>-1 413,0</b>	<b>481,0</b>
Залишок коштів на початок року	1 924,7	8 323,7	8 105,7	6 692,7
Залишок коштів на кінець року	8 323,7	8 105,7	6 692,7	7 173,7

За даними ТОВ «МД Груп»

У 2008 році Емітент планує збільшувати експансію у східному регіоні. Зокрема, у другому кварталі наступного року заплановано відкриття 2-х нових металобаз: у містах Запоріжжі та у Сімферополі. Інвестиції у відкриття запорізької металобазискладуть близько 30,0 млн. грн., площа земельною ділянки – 5 га. При цьому інвестиції у відкриття кримської металобазискладуть близько 20,0 млн. грн.,

площа земельних ділянок – 2,7 га. На сьогодні ведуться переговори щодо придбання майданчиків.

Також у наступному році Емітент планує придбати та ввести в експлуатацію обладнання з метою здійснення обробки металопродукції, зокрема:

- лінія з виробництва оцинкованих дорожніх огорожень (виробництва Німеччини) – вартістю 3,0 млн. євро;
- АППР (автомат продольної та поперечної різки) з площинним вирівнюванням листа (виробництва США) – вартістю 10 млн. доларів США.

Загалом, сукупний грошовий потік від інвестиційної діяльності протягом 2007-2010 рр. складе (-) 261 969,0 тис. грн. Реалізація зазначених інвестиційних проектів у межах стратегії розвитку Емітента планується реалізувати як за рахунок надходжень від операційної діяльності, так і коштів, отриманих від емісії облігацій на суму 100 000,0 тис. грн. Необхідно зазначити, що у 2009 році заплановане погашення облігацій серії В у розмірі 30 000,0 тис. грн. за рахунок коштів від операційної діяльності.

Протягом наступних років Емітент активно залучає кредитні ресурси з метою здійснення передплат за металопродукцію, що пояснюється специфікою діяльності металотрейдерів.

Стратегія розвитку Емітента передбачає збільшення обсягів продажів переважно за рахунок розширення регіональної присутності. Зокрема, у 2007 році ТОВ «МД Груп» планує збільшити чистий обсяг реалізації на 52,4% – до 556 839,0 тис. грн., у 2008 році приріст складе 10,8%. У наступному році підприємство планує збільшувати експансію у східному регіоні, а саме відкриття 2-х нових металобаз: у містах Запоріжжі та Сімферополі. На сьогодні ведуться переговори, щодо придбання майданчиків. Реалізація зазначених інвестиційних проектів у межах стратегії розвитку Емітента планується реалізувати як за рахунок надходжень від операційної діяльності, так і коштів, отриманих від емісії облігацій на суму 100 000,0 тис. грн. Необхідно зазначити, що у 2009 році передбачене погашення облігацій серії В у розмірі 30 000,0 тис. грн. за рахунок коштів від операційної діяльності. Протягом наступних років Емітент активно залучає кредитні ресурси з метою здійснення передплат за металопродукцію, що пояснюється специфікою діяльності металотрейдерів.

## **Висновок**

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

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний аналітик**

*О. О. Капустенко*

## **Додатки**



## Балансові дані ТОВ «МД Груп»

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

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

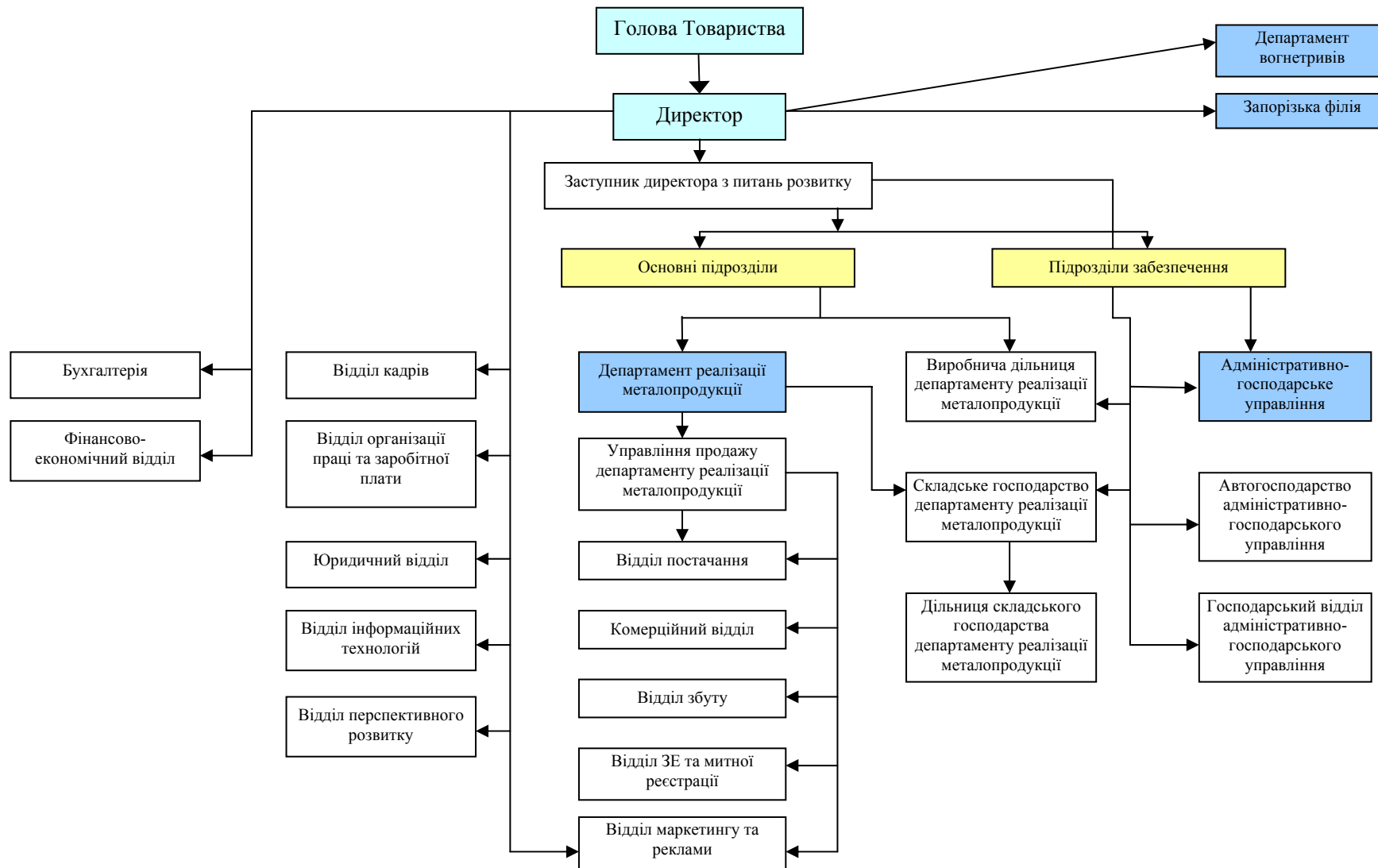
Додаток до рейтингового звіту №2

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

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

\*Фінансова звітність суб'єкту малого підприємництва

Організаційна структура ТОВ «МД Груп»



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

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

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

*За даними ТОВ «МД Груп»*

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

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