

## Рейтинговий звіт IMDX 003-001

### Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС»
Вид облігацій:	іменні відсоткові, що вільно обертаються
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	С
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 шт.
Період розміщення:	з 14 лютого 2008 року по 14 травня 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 14.05.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 09 лютого 2011 року
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів по 91 календарний день кожний
Відсоткова ставка:	на I та II відсоткові періоди – 13,5%. Відсоткова ставка по третьому-четвертому, п'ятому-шостому, сьомому-восьмому, дев'ятому-десятому та одинадцятому-дванадцятому відсоткових періодах встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше, ніж 3% річних у гривні.
Дата погашення облігацій:	з 10 лютого 2011 року по 11 лютого 2011 року
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaA</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>
Дата визначення:	22.01.2008 р.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» за 2003-9 місяців 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, що надана 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	22.01.2008
Рівень рейтингу	uaA
прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до 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 ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» підтримується:**

- лідерством емітента на вітчизняному ринку горілчаної продукції (близько чверті ринку у натуральному вимірі за результатами 2007 року);
- зростанням основних показників діяльності емітента протягом останніх років, зокрема, за підсумками 9 місяців 2007 року чистий дохід від реалізації основної продукції збільшився на 17% (до 702,5 млн. грн.), операційний прибуток у 5,4 рази – до 121,9 млн. грн., відносно до аналогічного періоду попереднього року;
- помірним рівнем боргового навантаження: станом на 30.09.2007 р. власний капітал емітента у 1,3 рази перевищує заборгованість за емітованими облігаціями (з урахуванням запланованого випуску) і банківським кредитам;

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» обмежується:**

- високим рівнем конкуренції на внутрішньому ринку горілчаної продукції та стабілізацією обсягів споживання у натуральному вимірі (близько 40 млн. дал. на рік);
- очікуваними значними витратами на реалізацію масштабних проектів на зовнішніх ринках;
- високим ступенем залежності галузі від державного регулювання ринку горілчаної продукції в Україні.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007
Актив	99 865,7	155 507,4	445 950,0	883 176,5	941 707,9
Основні засоби	38 918,2	47 033,5	61 404,3	99 932,4	120 930,8
Запаси	5 800,4	19 863,2	90 511,7	44 425,7	82 440,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5 357,0	25 956,8	189 937,9	294 924,1	287 440,7
Власний капітал	73 074,3	108 476,5	165 672,7	330 654,2	403 275,0
Поточні зобов'язання	26 791,4	44 361,5	244 134,1	406 242,5	283 173,1
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	11 215,1	23 895,3	150 715,3	260 968,6	167 152,4
Короткострокові кредити банків	1 991,7	3 964,2	1 884,5	0,0	766,4

### Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий обсяг продажу	27 969,1	196 506,0	450 466,4	1 143 856,3	1 937 853,1	1 194 986,2
Валовий прибуток/ збиток	-399,7	53 488,1	224 779,0	410 512,7	647 941,1	376 551,2
Операційний прибуток/ збиток	-2 954,7	7 532,7	45 395,4	22 392,5	89 826,0	121 898,0
Чистий прибуток/ збиток	-3 193,4	7 518,3	44 924,4	96 796,9	125 175,1	90 546,8

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>10</b>
<b>2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»</b> .....	<b>12</b>
2.1.    Огляд лікєро-горілчаного ринку України .....	12
<b>3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДІЯЛЬНОСТІ ТА УПРАВЛІННЯ</b> .....	<b>21</b>
3.1.    Аналіз організаційної структури та кадрового складу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС».....	21
3.2.    Особливості організації діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС» .....	22
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>30</b>
4.1.    Аналіз структури балансу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС» .....	30
4.2.    Аналіз динаміки основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства .....	33
4.3.    Аналіз руху грошових коштів .....	36
4.4.    Аналіз звітності ТОВ «Торгівельний будинок «МЕГАПОЛІС» .....	39
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»</b> .....	<b>41</b>
5.1.    Інформація про випуски облігацій.....	41
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>47</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>48</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	49
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	51
Додаток до рейтингового звіту №3 .....	52
Додаток до рейтингового звіту №4 .....	53
Додаток до рейтингового звіту №5 .....	55

## Резюме

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було зареєстровано відділом реєстрації та єдиного реєстру Запорізької міської ради 05 липня 2002 року. Підприємство займається виготовленням горілчаних виробів. Основними видами продукції Емітента є горілки під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха», «Blagoff». Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно у Росію. Засновником Емітента є акціонерна компанія «Імідж Холдинг АпС», зареєстрована у Датському бюро реєстрації торгівлі і компаній 23 квітня 2002 року. Статутний фонд емітента станом на 30.09.2007 р. складає 156 550,7 тис. грн. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

Органом управління підприємства є директор, який призначається засновником. Організаційна структура підприємства є досить складною з великою кількістю функціональних та лінійних підрозділів. Підприємство має у своєму складі центр технологій та управління якістю, який здійснює контроль відповідності якості сировини та готової продукції. Представники керівного складу підприємства мають досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою.

За підрахунками експертів і операторів ринку, останні декілька років потреба у міцних алкогольних напоях на вітчизняному ринку стабілізувалася на рівні близько 40–44 млн. дал –внутрішній ринок горілки наближується до насичення. Протягом 9 місяців 2007 року виробництво горілчаних виробів всередині країни збільшилось на 4,3% – до 25,3 млн. дал відносно аналогічного періоду попереднього року. За результатами січня-червня поточного року перше місце з виробництва горілки в Україні належить ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (24,8% в загальному обсязі виробництва).

У 2007 році на українському ринку горілчаних виробів лідерами залишалися такі компанії: ДП «Імідж Холдинг» (ТМ «Хортиця», ТМ «Благов»), корпорація «Олімп» (ТМ «Олімп», «Вдала», «Біленька», «Улюблена», «Prime»), ГК ТОВ «Союз-Віктан» (ТМ «Союз-Віктан», ТМ «Medoff») і УВК «Nemiroff», які контролюють близько 75% продажу. Перше місце за обсягами продажів серед найбільших торговельних марок горілки займає ТМ «Хортиця», питома вага якої протягом червня-липня 2006 – червня-липня 2007 років збільшилась з 17,7% до 23,3% – у кількісному вимірі, з 21,6% до 28,8% у грошовому.

В українському законодавстві, яке регулює ринок алкоголю, протягом 2007 року відбулись зміни – удвічі підвищувалася ставка акцизного збору на етиловий спирт і у IV кварталі 2007 року концерн «Укрспирт» підвищив відпускні ціни на спирт етиловий зерновий класу «Люкс». Отже, регулюючи зміни зі сторони держави збільшують витрати виробників горілчаних виробів, посилюють конкурентну боротьбу і послаблюють позиції дрібних гравців ринку.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» спеціалізується на виробництві горілок. Підприємство постійно збільшує обсяги виробництва і для цього нарощує виробничі потужності. Основні виробничі цехи завантажені неповністю, отже існує резерв нарощування їх потужностей. У складі основних засобів переважає обладнання та споруди, які є власністю ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Протягом 9 місяців 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 6 295,5 тис. дал горілчаної продукції, що на 14,4% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. У 2007 році аналізоване підприємство припинило випуск продукції торговельних марок: «Хельсінки», «Столетов», «Солодка ягідна», «Е», «Запорізька січ», а сконцентрувалося на виробництві основних торгових марок – ТМ «Хортиця», «Медовуха», «Благов» і «Vlagoff». Понад 80% всієї виготовленої продукції підприємства складає ТМ «Хортиця». Протягом трьох кварталів 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було реалізовано 5 776,0 тис. дал горілчаної продукції, що на 8,1% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Чистий дохід від реалізації продукції у грошовому вимірі (702 480,4 тис. грн.) за січень-вересень поточного року був на 16,9% більшим, ніж за січень-вересень попереднього року. Генеральним дистриб'ютором продукції Емітента є одна з найбільших в Україні компаній у галузі дистрибуції алкогольної продукції – ТОВ «ТБ «Мегаполіс», яка має на території країни 22 регіональних представництва та постачає продукцію більше ніж 40 000 клієнтів. Близько 90% всієї виготовленої продукції аналізованого підприємства реалізується на внутрішньому ринку.

Протягом 2003-9 місяців 2007 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 9,4 рази – до 941 707,9 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 30.09.2007 р. дорівнювала 75,7% (713 243,5 тис. грн.), оборотні активи на 51,1% склалися з кредиторської заборгованості. Кредиторська заборгованість Товариства за товари, роботи і послуги на кінець III кварталу 2007 року обліковувалася на суму 287 440,7 тис. грн., близько 60% від якої складала заборгованість ТОВ «ТБ «Мегаполіс». Протягом аналізованого періоду залишкова вартість необоротних активів збільшилась у 3,6 рази – до 190 192,5 тис. грн. (20,2% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважають основні засоби (120 930,8 тис. грн.) та незавершене виробництво (67 902,1 тис. грн.).

За умов збільшення обсягу власного капіталу протягом аналізованого періоду у 5,5 рази – до 403 275,0 тис. грн., його питома вага зменшилась з 73,2% до 42,8% від пасивів. У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 30.09.2007 р. дорівнював 283 171,3 тис. грн. (30,1% від пасивів). Цей розділ балансу майже на 60% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги. Суттєві збільшення довгострокових зобов'язань Товариства відбулись наприкінці 2006 – протягом 9 місяців 2007 р. (до 27,0% від пасивів) за рахунок збільшення заборгованості за банківськими позиками (до 80 121,3 тис. грн.) і заборгованості за емітованими облігаціями (до 174 374,5 тис. грн.).

Протягом всього аналізованого періоду показники загальної і швидкої ліквідності Емітента перебувають на досить високому рівні. Показник абсолютної ліквідності протягом 2004-2006 р. був замалим, але за результатами 9 місяців 2007 року

збільшився до 0,18 рази. При зменшенні фінансової незалежності з 0,70 до 0,43 рази підприємство фінансує довгострокові активи за рахунок власних коштів, а оборотні активи за рахунок довгострокових зобов'язань, про що свідчить додатне значення чистого оборотного і робочого капіталу. Чистий дохід від реалізації продукції Емітента протягом аналізованого періоду поступово збільшувався, зокрема за результатами 2006 року у 4,3 рази – до 1 937 853,1 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 року чистий дохід становив 1 194 986,2 тис. грн., що на 4,5% більше ніж в аналогічному періоді попереднього року. За результатами діяльності у 2006 році чистий прибуток підприємства склав 125 175,1 тис. грн., що у 3,7 рази більше за результати попереднього року; протягом 9 місяців 2007 року – 90 546,8 тис. грн., що на 6 250,1 тис. грн. менше за результати січня-вересня попереднього року. Через збільшення цін на комплектуючі для виробництва горілки, зокрема спирту, і незмінній політиці реалізації, рентабельність продукції за результатами 9 місяців 2007 року дещо зменшилась, а за рахунок збільшення активів аналізованого підприємства більшим темпами ніж чистого доходу (внаслідок емісії облігацій) збільшився термін їх обертання.

Чистий рух коштів від операційної діяльності за результатами 2006 року мав від'ємне значення: відбулось суттєве збільшення чистого оборотного капіталу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Рух коштів від інвестиційної та фінансової діяльності було одержано додатним. Фінансування капіталовкладень відбувалось переважно за рахунок надходжень від операційної діяльності. Протягом 2004-2006 років показник надходжень підприємства до виплат податків, відсотків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕБІТДА) збільшився у 13,8 рази – до 159 821,4 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 року склав 136 882,2 тис. грн. (на 14,4% більше ніж за аналогічний період попереднього року). Покриття відсотків на обслуговування боргу показником ЕБІТДА протягом аналізованого періоду перебувало на високому рівні, загальних витрат за борговими зобов'язаннями перевищувало одиницю.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на кінець 2007 року мало шість укладених договорів с банками на отримання кредитів з лімітом кредитування на суму 143 185,5 тис. грн., заборгованість за якими станом на 01.01.2008 року становила 66 602,2 тис. грн. Всі кредити Емітента представлені відновлювальними кредитними лініями (один з яких овердрафт). Заставою за кредитами виступають нерухомість, обладнання, товари в обігу та порука ТОВ «ТБ «Мегаполіс». Протягом 2008 року підприємство має погасити кредити на суму 17 985,5 тис. грн., протягом 2009 року два наявні кредити на суму 49 500,0 тис. грн. Емітент також, станом на 30.09.2007 р., виступає поручителем за кредитними договорами ТОВ «ТБ «Мегаполіс» (на суму 24 359,1 тис. грн.), та уклав ряд договорів з авалювання векселів (на суму 84 826,8 тис. грн.).

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» планує випустити емісію облігацій серії С, терміном обігу три роки і загальним номінальним обсягом 50 млн. грн. Кошти отримані від емісії облігацій Емітент планує використати на будівництво ремонтної майстерні на території підприємства і придбання обладнання (10 млн. грн.) та на забезпечення виконання маркетингового плану з просування ТМ «Хортиця» (40 млн. грн.). Відсоткова ставка на I-II відсоткові періоди



встановлюється у розмірі 13,5% річних, умовами випуску передбачено викуп облігацій.

У 2007 році Емітентом було здійснено розміщення облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 50 млн. і 125 млн. грн. відповідно, погашення яких відбуватиметься у 2009 році. Виплати за четвертим купонним періодом відсоткового доходу за облігаціями серії А підприємство здійснило 03.12.2007 р., другим купонним періодом відсоткового доходу емісії облігацій серії В – 10.11.2007 р. у повному обсязі. Відсоткову ставку за третім і четвертим купонними періодами випуску облігацій серії А Емітентом зменшено до 13,75%. РА «Кредит-Рейтинг» визначено кредитні рейтинги емісії облігацій серій А і В на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», які було підтверджено 11 грудня 2007 року.

## 1. Загальна інформація

Дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» (далі ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» або Емітент) було зареєстровано відділом реєстрації та єдиного реєстру Запорізької міської ради 05 липня 2002 року. Підприємство знаходиться за адресою: Запорізька область, Запорізький район, с. Нове Запоріжжя, вул. Первомайська, буд. 2-Б.

Підприємство займається виготовленням алкогольних напоїв та спеціалізується на випуску горілчаних виробів. Основними видами продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» є горілка під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха».

Емітент реалізує свою продукцію в понад 35 тис. торговельних точок в Україні, співпрацюючи в напрямку продажів з одним із лідерів вітчизняного ринку дистрибуції алкогольних виробів ТОВ «ТБ «Мегаполіс», який є поручителем за двома випусками облігацій ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Реалізація продукції як на внутрішній, так і на зовнішній ринки здійснюється на підставі договору комісії між ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Близько 90% всієї продукції, що виробляє аналізоване підприємство, реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно у Росію. Пріоритетним напрямком розвитку Емітента є посилення ринкових позицій на внутрішньому ринку та вихід на нові зовнішні ринки.

Засновником Емітента є акціонерна компанія «Імідж Холдинг АпС», зареєстрована у Датському бюро реєстрації торгівлі і компаній 23 квітня 2002 року, яка здійснює управління підприємством безпосередньо та через уповноважений ним орган управління, яким є директор.

У III кварталі поточного року статутний капітал підприємства збільшився на 3 736,4 тис. грн. і станом на 30.09.2007 р. склав 156 550,7 тис. грн. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було зареєстровано відділом реєстрації та єдиного реєстру Запорізької міської ради 05 липня 2002 року. Підприємство займається виготовленням горілчаних виробів. Основними видами продукції Емітента є горілки під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха», «Vlagoff». Емітент реалізує свою продукцію в понад 35 тис. торговельних точок в Україні, співпрацюючи в напрямку продажів з одним із лідерів вітчизняного ринку дистрибуції алкогольних виробів ТОВ «ТБ «Мегаполіс». Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно у Росію. Засновником Емітента є акціонерна компанія «Імідж Холдинг АпС», зареєстрована у Данському бюро реєстрації торгівлі і компаній 23 квітня 2002 року. Статутний фонд емітента станом на 30.09.2007 р. складає 156 550,7 тис. грн. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

## 2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

### 2.1. Огляд лікєро-горілчаного ринку України

#### Загальна характеристика галузі

Протягом 2006 року внутрішній ринок горілки в Україні зростав переважно у грошовому вимірі за рахунок збільшення попиту на більш дорогі горілчані напої, які належать до середнього та вище середнього цінових сегментів. За даними фінансово - аналітичної групи «ПРО – Консалтинг» ринок горілки у 2006 році оцінюється приблизно у 2,3 млрд. дол. США.

За підрахунками експертів і операторів ринку, останні декілька років потреба у міцних алкогольних напоях на вітчизняному ринку стабілізувалася на рівні близько 40-44 млн. дал – внутрішній ринок горілки наближується до насичення. Виробники прагнуть преміалізувати свої портфелі. Основними причинами високих темпів зростання фінансової ємності аналізованого ринку були збільшення попиту на дорожчі напої та подальша легалізація тіньового сегмента. За даними групи компаній «Союз – Віктан», легальний продаж горілки у 2006 році збільшився на 23% – майже до 40 млн. дал, і на сьогодні питома вага нелегального спиртного у горілчаному сегменті не перевищує 10%.

Протягом 9 місяців 2007 року виробництво горілчаних виробів всередині країни збільшилось на 4,3% – до 25,3 млн. дал відносно аналогічного періоду попереднього року (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Виробництво горілки по регіонами України протягом січня-вересня 2007 року, тис. дал

Регіон	Січень – вересень 2006 року, тис. дал	Січень – вересень 2007 року, тис. дал	Зміни відносно відповідного періоду попереднього року, тис. дал	Темп зросту/зниження, %
Крим	4 075	2 909	-1 166	71,4
Донецька	696	557	-139	80,0
Кіровоградська	127	92	-35	72,4
Львівська	1 257	1 174	-83	93,4
Одеська	1 487	1 130	-357	76,0
Харківська	866	376	-490	43,4
Черкаська	2 452	3 992	1 540	162,8
<b>Разом по Україні:</b>	<b>24 250</b>	<b>25 291</b>	<b>1 041</b>	<b>104,3</b>

\*за даними асоціації СОВАТ

Як видно з таблиці, лідером з виробництва горілки є Черкаська область, причому протягом аналізованого періоду виробництво у цій області збільшилось на 162,8%, відносно до аналогічного періоду попереднього року, водночас із зменшенням виробництва в усіх інших областях.

Останнім часом, внаслідок покращення добробуту населення, нижньоціновий сегмент ринку горілки втрачає свої позиції на користь середньо цінового і преміального сегментів. Так, якщо у лютому-березні 2006 року горілка за ціною 16-18 грн. складала лише 2,8% ринку, то вже у квітні-травні 2007 року питома вага цього цінового сегмента зросла до 15,4%. Схожа ситуація спостерігалася і у ціновому сегменті 18-20 грн. – 0,2% і 1,0% відповідно.

За даними концерну «Укрспирт», за 9 місяців поточного року підприємствами концерну вироблено 20,6 млн. дал. спирту, що на 4% менше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. У грошовому вимірі виробництво протягом січня-вересня поточного року склало 885 млн. грн., тоді як за 9 місяців 2005 року на 15 млн. грн. менше.

Обсяги експорту лікєро-горілочаної продукції у 2006 році зменшилися на 30% – до 8,2 млн. дал, з яких 6,5 млн. дал було реалізовано на російському ринку.

Однією із причин скорочення обсягів експорту у 2006 році, за даними СОВАТ, є виникнення проблем у процесі запровадження у Росії Єдиної державної автоматизованої системи обліку обсягів виробництва і обігу етилового спирту, алкогольної продукції та продукції із вмістом спирту (ЄДАІС). Програмою передбачено введення спеціальних федеральних марок для російської продукції і акцизних – для імпоротної, на які заводи-виробники повинні наносити спеціальний штрих-код, що обліковуватиметься у ЄДАІС. Механізм її дії від початку було не врегульовано на технологічному та законодавчому рівнях, що спричинило на той момент певні труднощі для імпортерів алкогольної продукції до РФ.

У 2007 році, за думкою СОВАТ ситуація з експортом суттєво не зміниться і загальний об'єм складатиме 6-7 млн. дал.

Сьогодні українська горілка експортується більше ніж у 60 країн світу. Лідером серед країн-імпортерів вітчизняної горілки та лікєро-горілочаних виробів сьогодні є РФ (близько 80% у загальному обсязі українського експорту). Отже, українська горілочана галузь є досить чутливою до обсягів поставок продукції вітчизняних виробників до РФ. На другому місці за обсягами експорту перебувають Казахстан і Армєнія. Останнім часом, знижуються обсяги експорту горілочаної продукції і до Молдови, що, на думку експертів, пов'язано із заборонаю в Росії молдавських напоїв, і, як наслідок, перенасиченням митного внутрішнього алкогольного ринку готовою продукцією.

На світовому ринку міцних алкогольних напоїв, за даними досліджень маркетингової компанії «Імпект» (Impact 2006 Global Drinks Studi) за 2006 рік, горілка посіла друге місце за зростанням продажів, склавши конкуренцію традиційно популярним на Заході віскі, рому і джину. Її річний обсяг реалізації склав 53,7 млн. кейсів на рік (12 пляшок по 0,75 л) і тільки трохи поступається віскі – 54,9 млн. кейсів. За таких тенденцій експерти прогнозують лідерство цій продукції у найближчі роки.

Слід зазначити, що лідери українського горілчаного ринку потрапили в десятку кращих горілчаних брендів світу. Згідно з рейтингом «Світового клубу мільонерів», який щорічно публікується британським журналом «Drinks International» в ТОП-10 світових горілчаних брендів, за обсягами продажів, увійшли українські виробники (ДП «Імідж-Холдинг», «Nemiroff» и «Союз-Віктан»). Лідером світового горілчаного ринку визнано бренд «Smirnoff» з обсягом продажів у 2006 році 23 млн. кейсів. Друге місце належить горілці «Absolut» з показником у 9,8 млн. кейсів. Трійку лідерів замикає ТМ «Хортиця», обсяги продажів якої на світовому ринку у 2006 році становили 8,1 млн. кейсів (прирост обсягів продажів 109,3%). На четвертому місці ТМ «Nemiroff», горілчані вироби компанії «Союз-Віктан» (ТМ «Союз-Віктан» і ТМ «Medoff») займають відповідно шосту і дев'яту сходинки з обсягами продажів 6,23 і 3,59 млн. кейсів.

Об'єм світового ринку горілки за даними компанії «Датомонітор» оцінюється у 450 млн. дал. Більша частина якого (44%, або 200 млн. дал.) споживається у Росії і становить 15 літрів на одну людину на рік. Друге місце належить США, де щорічно споживають 45 млн. дал горілки. Україна займає третє місце за рівнем споживання горілки у світі.

Згідно з прогнозами операторів ринку, протягом наступних двох років обсяг споживання горілки в Україні не буде зростати (можливе навіть його незначне скорочення), та становитиме 40-41 млн. дал. При цьому, очікується, що фінансова ємність горілчаного сегмента продовжуватиме збільшуватись, однак, темпи її приросту скорочуватимуться. Основними причинами очікуваних тенденцій є зміщення попиту у бік дорожчих міцних напоїв, зокрема, коньяку, підвищення ціни на спирт та збільшення податкового навантаження (підвищення акцизного збору, плати за ліцензії на здійснення торгівлі алкогольними напоями).

Крім того, протягом останніх двох років відбуватиметься зміна присутності українського алкоголю на російському ринку – великі компанії впроваджують власне виробництво безпосередньо на території РФ. Сьогодні у РФ має свої заводи «Союз – Віктан», будує «Імідж Холдинг» (підприємством придбано ділянку під будівництво під Санкт-Петербургом). Крім того, очікується подальше освоєння ринків азійських та західноєвропейських країн.

## Державне регулювання галузі

Базовим нормативним актом, що регулює виробництво та торгівлю лікєро-горілчаними виробами, є Закон України «Про державне регулювання виробництва і обігу спирту етилового, коньячного і плодового, алкогольних напоїв та тютюнових виробів», прийнятий у 1995 році, а також зміни, прийняті пізніше. Зазначеним законом визначається коло суб'єктів, які мають право здійснювати виробництво та продаж лікєро-горілчаних та слабоалкогольних напоїв, а також спиртів – сировини для такого виробництва, на території України. Згідно з цим Законом виробництво спирту етилового, спирту етилового ректифікованого виноградного, спирту етилового ректифікованого плодового може здійснюватися лише на державних підприємствах за наявності у них ліцензій.

У листопаді 2006 року Верховна Рада України затвердила Закон «Про внесення змін у деякі закони України в частині плати за ліцензії та акцизного збору на виробництво спиртів, алкогольних напоїв та тютюнових виробів». Законом затверджено зниження вартості щорічної ліцензії на виробництво, імпорт та експорт спирту, алкогольних напоїв та тютюнових виробів до 780 грн. При цьому вартість ліцензії на оптову торгівлю цією продукцією зросла до 500 тис. грн. на рік. Вартість ліцензії на роздрібну торгівлю алкогольною продукцією збережена на нинішньому рівні – 8 тис. грн. на рік. Законом також збільшено ставку акцизного збору на спирт – на 1,2% та на алкогольні напої – на 1-10%. Крім того, введено норму, яка зобов'язує отримувати ліцензію на оптову торгівлю не лише дистриб'юторів, але й виробників.

З жовтня 2006 року концерн «Укрспирт» підвищив ціни на спирт: вартість спирту класу «Люкс» підвищена з 38–42 грн./дал. до 46 грн./дал., «Екстри» – з 39 грн./дал. до 45 грн./дал. та спирту найвищої очистки – з 38 грн./дал. до 44 грн./дал.

У IV кварталі 2007 року «Укрспирт» підвищив відпускні ціни на спирт етиловий зерновий класу Люкс для внутрішнього ринку до 62-65 грн. за один декалітр. Зміна цін пов'язана, насамперед, із збільшенням витрат на закупівлю зерна. Суттєвого підвищення ціни на спирт з інших видів сировини не прогнозується. При цьому, зазначає «Укрспирт», витрати на виробництво однієї пляшки горілки місткістю 0,5 літра збільшаться на 20-25 копійок.

Слід також зазначити, що протягом 2007 року удвічі підвищувалася ставка акцизного збору на етиловий спирт: з 17 грн. до 18 грн. і з 18 грн. до 19 грн. за один літр 100%-вого спирту.

### **Ринкові позиції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»**

Сегмент горілки є одним з найбільш концентрованих у структурі ринку лікєро–горілчанних виробів України. У 2006 році на українському ринку горілчанних виробів остаточно визначилася трійка лідерів: ДП «Імідж Холдинг» (ТМ «Хортиця», «Благов»), ГК ТОВ «Союз-Віктан» (ТМ «Союз-Віктан», ТМ «Medoff») і УВК «Nemiroff» (ТМ «Nemiroff»), які контролюють близько 60% виробництва горілки (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Виробництво горілки всередині країни за виробниками протягом січня-червня 2006/2007 років

№, з/п	Виробник	I півріччя 2007, об'єм виробництва, тис. дал	Питома вага виробника, %
1.	ДП «Імідж-Холдинг» (ТМ «Хортиця», «Blagoff»)	3 710,1	24,8
2.	УВК «Nemiroff» (ТМ «Nemiroff»)	3 086,8	20,6
3.	ТОВ «Союз-Віктан» (ТМ «Союз-Віктан», «Medoff», «Мерная»)	1 858,9	12,4
4.	ТОВ «Національна горілчана компанія» (ТМ «Цельсій», «Козацька рада», «Перша гільдія», «Хлібний дар», та ін.)	1 366,0	9,1
5.	ЗАТ «Львівський ЛВЗ» (ТМ «Гетьман», «Первак», «Пісня», «Володар»)	686,9	4,6
6.	ЗАТ «Перший ЛВЗ» (ТМ «Мягков», «Штурман»)	675,0	4,5
7.	ДП «Луцький СВК» (ТМ «Віват»)	399,2	2,7
8.	ТОВ «Хлібна нива» (ТМ «Холодний яр»)	339,4	2,3
9.	ТОВ ДЛВЗ «ЛІК»	322,1	2,2
10.	ТОВ «Златогор» (ТМ «Златогор»)	309,8	2,1
	Інші виробники	2 198,0	14,7
	<b>Разом:</b>	<b>14 952,2</b>	<b>100,0</b>
№, з/п	Виробник	I півріччя 2006, об'єм виробництва, тис. дал	Питома вага виробника, %
1.	ДП «Імідж-Холдинг»	3 132,4	22,2
2.	ТОВ «Союз-Віктан»	2 978,2	21,2
3.	УВК «Nemiroff»	2 590,9	18,4
4.	ЗАТ «Львівський ЛВЗ»	792,3	5,6
5.	ЗАТ «Перший ЛВЗ»	737,3	5,2
6.	ДП «Луцький СВК»	475,5	3,4
7.	ТОВ «Златогор»	346,9	2,5
8.	ТОВ «ПДК «Княжий град» (належе до «Союз-Віктан», ТМ «Мерная»)	344,4	2,4
9.	ТОВ «Національна горілчана компанія»	302,3	2,1
10.	ТОВ «Щедрий хутор» (належе до «Національна горілчана компанія»)	241,4	1,7
	Інші виробники	2 137,4	15,2
	<b>Разом:</b>	<b>14 079,0</b>	<b>100,0</b>

\*за даними асоціації СОВАТ

Як видно з таблиці, на першому місці з виробництва горілки, всередині країни, перебуває ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», питома вага якого, в аналізованому періоді, збільшилась з 22,2% до 24,8% відносно аналогічного періоду попереднього року.

В Україні горілку розливають близько 40 компаній, але більшість з них локальні, працюють у нижньому ціновому сегменті й не впливають на обсяги виробництва основних гравців.

Обсяг продажу десяти провідних торгівельних марок горілки, всередині країни, з червня 2006 по липень 2007 років, згідно з даними міжнародної компанії «МІМРБ-УМГ», яка здійснює моніторинг роздрібною торгівлі в Україні, неведено на рисунку (Рисунок 2.1).



(Компанію «МІМРБ-УМГ» було засновано у 1962 році на Кіпрі, в 1991-1992 рр. компанія одна з перших виходить на ринки Центральної і Східної Європи, розпочавши діяльність з Польщі і Росії. Сьогодні компанія надає послуги у 32 країнах Центральної і Східної Європи на Середньому Сході і в Африці.)

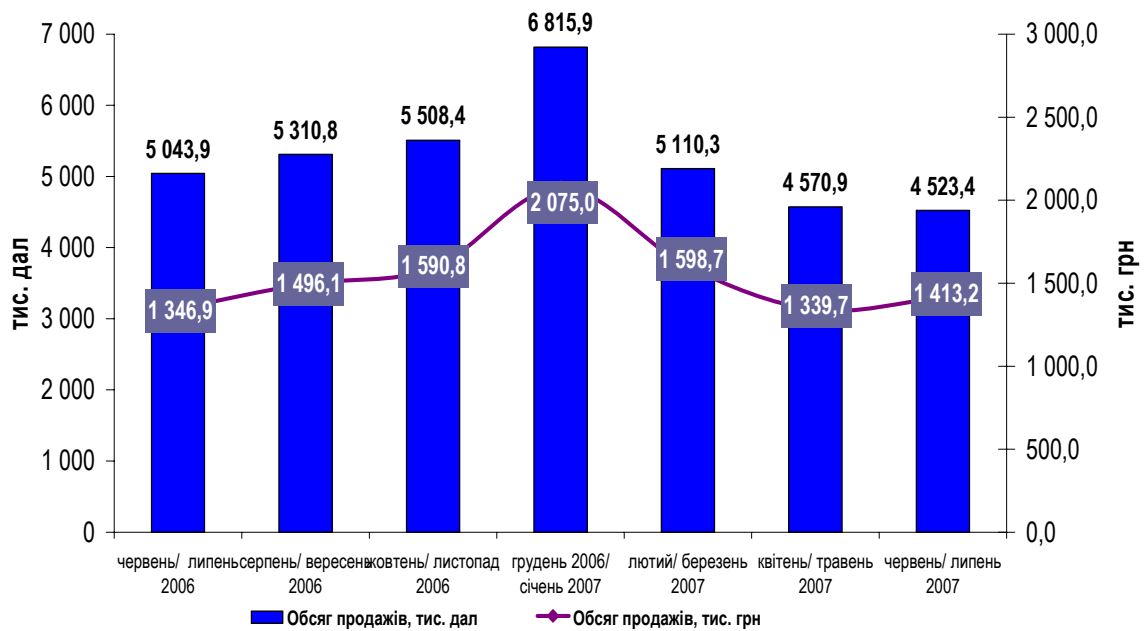


Рисунок 2.1. Обсяг продажу десяти провідних торговельних марок горілки на внутрішньому ринку України, червень 2006-липень 2007 рр.

Джерело: «МІМРБ-УМГ»

Як видно з рисунку, максимальні обсяги продажу горілки припадають на грудень-січень (грудень 2006-січень 2007 – 6,8 млн. дал), протягом інших періодів обсяги продажів коливалися на рівні 4,5-5,5 млн. дал.

Питому вагу, за обсягами продажів у грошовому вимірі, провідних торговельних марок горілки на внутрішньому ринку України наведено у таблиці (Таблиця 2.3).

Таблиця 2.3. Питома вага за обсягами продажів у грошовому вимірі провідних торговельних марок горілки на внутрішньому ринку України, червень 2006-липень 2007 рр.

№	Торговельні марки	червень/ липень 2006	серпень/ вересень 2006	жовтень/ листопад 2006	грудень 2006/ січень 2007	лютий/ березень 2007	квітень/ травень 2007	червень/ липень 2007
1.	Хортиця	21,6	22,9	23,4	27,4	27,6	27,8	28,8
2.	Біленька	6,9	6,6	7,0	7,6	8,9	10,2	10,3
3.	Немірофф	11,2	11,2	11,7	11,2	11,3	11,5	11,4
4.	Медофф	9,6	9,8	8,9	8,7	9,1	9,4	8,9
5.	Союз-Віктан	8,0	7,9	7,5	7,7	7,6	8,0	8,2
6.	Златогор	3,5	3,7	3,1	3,4	2,0	2,8	3,6
7.	Вдала	3,0	3,1	2,5	2,6	2,5	2,8	2,6
8.	Олімп	3,4	3,4	3,3	3,4	2,5	2,9	2,9
9.	Улюблена	0,5	0,6	0,4	0,6	1,2	1,9	1,7
10.	Прайм	-	-	0,7	1,6	2,2	3,0	3,2
	Інші	32,3	30,8	31,5	25,8	25,1	19,7	18,4
	<b>Разом:</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Джерело: «МІМРБ-УМГ»

Як видно з таблиці, перше місце за обсягами продажів серед найбільших торговельних марок горілки займає ТМ «Хортиця», питома вага якої протягом червня-липня 2006 – червня-липня 2007 років збільшилась з 21,6% до 28,8% у грошовому вимірі. Питома вага найближчого конкурента (корпорація «Олімп») з п'ятьма торговельними марками (ТМ «Олімп», «Вдала», «Біленька», «Улюблена», «Prime»), за результатами червня-липня 2007 року становила 20,7%. У кількісному вимірі питому вагу провідних торговельних марок наведено у таблиці (Таблиця 2.4).

Таблиця 2.4. Питома вага за обсягами продажів у кількісному вимірі (літри) провідних торговельних марок горілки на внутрішньому ринку України, червень 2006-липень 2007 рр.

№	Торговельні марки	червень/ липень 2006	серпень/ вересень 2006	жовтень/ листопад 2006	грудень 2006/ січень 2007	лютий/ березень 2007	квітень/ травень 2007	червень/ липень 2007
1.	Хортиця	17,7	18,7	19,0	22,3	22,5	22,5	23,3
2.	Біленька	10,0	9,7	10,0	11,3	13,4	15,8	15,0
3.	Немірофф	9,6	9,8	10,2	10,1	10,4	10,5	10,3
4.	Медофф	9,3	9,2	8,5	8,5	8,6	8,5	8,5
5.	Союз-Віктан	7,8	7,7	7,3	7,5	7,4	7,5	7,4
6.	Златогор	4,4	4,7	3,8	3,7	2,6	3,5	4,5
7.	Вдала	4,2	4,3	3,5	3,5	3,5	3,8	3,8
8.	Олімп	3,8	3,9	3,8	3,9	3,0	3,9	3,4
9.	Улюблена	0,8	1,0	0,7	0,9	2,1	3,0	2,7
10.	Прайм	-	-	0,7	1,6	2,0	2,5	2,5
	Інші	32,4	31	32,5	26,7	24,5	18,5	18,6
	<b>Разом:</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Джерело: «МІМРБ-УМГ»

Виходячи з таблиці, серед провідних торговельних марок горілки, за результатами червня-липня 2007 року, за обсягами продажів у кількісному вимірі ТМ «Хортиця» також посідає перше місце і займає 23,3% горілчаного ринку України, її питома вага збільшилась за рік на 5,6 в. п. Сумарна питома вага п'яти торговельних марок корпорації «Олімп» становила 27,4%.

Лідерство Емітента на українському ринку було забезпечено введенням у листопаді 2006 року в експлуатацію нового виробничого цеху з випуску лікєро-горілчаної продукції, що дало змогу у 2 рази збільшити виробничі потужності заводу, проведенням активної політики просування продукції, виведенням на ринок нової ТМ «Благофф», тощо. Необхідно зазначити, що конкурентними перевагами аналізованого підприємства є також співпраця з генеральним дистриб'ютором ТОВ «ТБ «Мегаполіс», що забезпечує значну представленість продукції у всіх регіонах країни, проведенням активної маркетингової політики, якістю та наявністю досконалої системи захисту продукції.

За підрахунками експертів і операторів ринку, останні декілька років потреба у міцних алкогольних напоях на вітчизняному ринку стабілізувалася на рівні близько 40–44 млн. дал – внутрішній ринок горілки наближується до насичення. Протягом 9 місяців 2007 року виробництво горілчаних виробів всередині країни збільшилось на 4,3% – до 25,3 млн. дал відносно аналогічного періоду попереднього року. За результатами січня-червня поточного року перше місце з виробництва горілки в Україні належить ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (24,8% в загальному обсязі виробництва).

У 2007 році на українському ринку горілчаних виробів лідерами залишалися такі компанії: ДП «Імідж Холдинг» (ТМ «Хортиця», ТМ «Благов»), корпорація «Олімп» (ТМ «Олімп», «Вдала», «Біленька», «Улюблена», «Prime»), ГК ТОВ «Союз-Віктан» (ТМ «Союз-Віктан», ТМ «Medoff») і УВК «Nemiroff», які контролюють близько 75% продажу. Перше місце за обсягами продажів серед найбільших торговельних марок горілки займає ТМ «Хортиця», питома вага якої протягом червня-липня 2006 – червня-липня 2007 років збільшилась з 17,7% до 23,3% – у кількісному вимірі, з 21,6% до 28,8% у грошовому.

В українському законодавстві, яке регулює ринок алкоголю, протягом 2007 року відбулись зміни – удвічі підвищувалася ставка акцизного збору на етиловий спирт і у IV кварталі 2007 року концерн «Укрспирт» підвищив відпускні ціни на спирт етиловий зерновий класу «Люкс». Отже, регулюючи зміни зі сторони держави збільшать витрати виробників горілчаних виробів, посилюють конкурентну боротьбу і послаблюють позиції дрібних гравців ринку.

### 3. Характеристика діяльності та управління

#### **3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»**

##### **Органи управління**

Відповідно до установчих документів (статуту ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС») органом управління підприємством є Директор, який самостійно вирішує всі питання діяльності підприємства за винятком тих, що належать до виключної компетенції Засновника. Директор керує поточною діяльністю підприємства, несе персональну відповідальність за виконання покладених на підприємство завдань, визначає коло повноважень і обов'язки посадових осіб. Директор підприємства має заступника. Директор та його заступник призначаються та звільняються засновником.

До виключної компетенції Засновника належить визначення основних напрямів розвитку та діяльності підприємства, затвердження виробничих планів та звітів про їх виконання, прийняття рішень про зміну статутного фонду, про утворення, реорганізацію та ліквідацію філій, затвердження їх положень, прийняття рішень про припинення діяльності підприємства, включаючи його філії, затвердження річних результатів діяльності підприємства, тощо. Засновник може повністю або частково передавати свої права по управлінню підприємством директору, або іншим юридичним особам на підставі договорів.

Ревізії та контроль за фінансово–господарською діяльністю підприємства здійснюються засновником або уповноваженою ним особою. Функції контролю можуть бути покладені на аудиторську організацію. Аудиторські перевірки проводяться незалежною аудиторською організацією, яка призначається засновником, або директором.

##### **Організаційна структура**

Структуру управління підприємства наведено у додатку (Додаток 3). Як видно з наведеної інформації, ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» має складну організаційну структуру з великою кількістю лінійних та функціональних підрозділів. Основні ключові підрозділи (центри) є типовими для великих підприємств: фінансово–економічний центр, виробничий центр, який включає відділ планування виробництва та запасів, відділ постачань, складське господарство, технічний центр, що забезпечує роботу виробничого обладнання, центр охорони праці, юридичний відділ, адміністративно–господарський центр, до складу якого входить ремонтно–будівельна ділянка. Особливу увагу необхідно звернути на наявність у складі організаційної структури центру технологій та управління якістю, який здійснює контроль відповідності якості сировини, допоміжних матеріалів та готової продукції за аналітичними та органолептичним показниками, відповідно до вимог чинної нормативної документації, рецептур, ТУ.

Відомості про стаж роботи та кваліфікацію керівників основних підрозділів аналізованої компанії наведено у таблиці (Таблиця 3.1).

**Таблиця 3.1. Інформація про досвід роботи та робочий стаж керівного складу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.09.2007 р.**

Кваліфікація	Освіта	Загальний виробничий стаж	Стаж роботи на посаді у Емітента	Посада за основним місцем роботи	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
<b>Гусак Андрій Васильович (рік народження 1965)</b>					
інженер - електрик	Вища	20 років	2 роки	директор	02.02.2001 р. директор складу ТОВ "ТБ "Мегаполіс" 01.07.2004 р. директор ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС"
<b>Кот Руслана Вікторівна (рік народження 1982)</b>					
економіст за спеціалізацією облік та аудит	Вища	5,7 років	0,5 року	головний бухгалтер	20.08.2004 р. бухгалтер ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС" 01.01.2005 р. керівник бюро обліку запасів 01.11.2006 р. заступник головного бухгалтера ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС" 09.03.2007 р. головний бухгалтер ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС"

Керівники ключових підрозділів підприємства мають досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою. Термін роботи членів Правління на займаних посадах становить понад 1 рік. Чисельність штатних працівників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.09.2006 року становить 1 298 осіб.

Органом управління підприємства є директор, який призначається засновником. Організаційна структура підприємства є досить складною з великою кількістю функціональних та лінійних підрозділів. Підприємство має у своєму складі центр технологій та управління якістю, який здійснює контроль відповідності якості сировини та готової продукції. Представники керівного складу підприємства мають досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою.

### **3.2. Особливості організації діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»**

#### **Характеристика виробничих фондів**

У структурі основних фондів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.09.2007 р. найбільшою за балансовою вартістю є питома вага машин та обладнання – 68,2% (82 498,7 тис. грн.), а також будівель та споруд – 29,2% (35 275,4 тис. грн.). Структуру основних засобів підприємства неведено у таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура основних засобів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», тис. грн.

№ з/п	Показники	Залишкова вартість на 31.12.2006 р.		Залишкова вартість на 30.09.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1.	Машини та обладнання	69 455,0	69,5	82 498,7	68,2
2.	Будівлі та споруди	28 447,8	28,5	35 275,4	29,2
3.	Інші основні засоби	2 007,8	2,0	3 156,7	2,6
-	<b>Залишкова вартість основних засобів</b>	<b>99 910,6</b>	<b>100,0</b>	<b>120 930,8</b>	<b>100,0</b>
-	<b>Нарахований знос</b>	<b>23 907,4</b>	-	<b>36 925,1</b>	-
-	<b>Первісна вартість основних засобів</b>	<b>123 818,0</b>	-	<b>157 855,9</b>	-

Як видно з таблиці, протягом 9 місяців 2007 року залишкова вартість основних засобів збільшилась на 21 020,2 тис. грн. і станом на 30.09.2007 р. складала 120 930,8 тис. грн. Ступінь зносу основних виробничих фондів на останню звітну дату становить 23%.

Дані про фактичне завантаження основних агрегатів та цехів аналізованого підприємства наведені у таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Відомості про фактичне завантаження виробничих агрегатів та цехів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Показник	I кв. 2007 р.	II кв. 2007 р.	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.	2007 р. (вцілому)
Виробничі потужності (тис. пляшок)	55 102,5	50 778,0	54 598,5	74 250,0	234 729,0
Обсяг виробництва (тис. пляшок)	43 785,8	39 203,9	39 750,8	56 742,8	179 483,3
Коефіцієнт завантаження, %	79,5	77,2	72,8	76,4	76,5

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» планує нарощувати обсяги виробництва, збільшуючи тим самим завантаження виробничих фондів.

## Характеристика виробничого процесу

Виробнича структура ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» складається з таких основних ділянок: ділянка водопідготовки та розливу води, очистки і купажу, ділянка розливу, сувенірної продукції, оформлення експортної продукції, упаковки. Складське господарство включає спиртосховище (приймання, зберігання та відпуск у виробництво спирту), склад матеріалів основного виробництва (приймання, зберігання та відпуск у виробництво матеріалів інгредієнтів, комплектуючих, тощо), ділянка підготовки посуду, склад готової продукції. Допоміжні виробничі служби аналізованого підприємства, це: виробничо-вимірювальна лабораторія, технологічний відділ, відділ контролю якості.

Необхідно зазначити, що у 2005 році ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було завершено впровадження комплексної системи управління

підприємством (Oracle JDEdwards EnterpriseOne), що дає змогу створити ефективну систему управління і прийняття рішень, проводити оперативний контроль над затратами і ресурсами підприємства, забезпечувати ефективну взаємодію між підрозділами, створити єдине інформаційне середовище та оптимізувати бізнес – процеси на основі світових стандартів.

Як вже зазначалося, ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» є виробником горілчаної продукції, технологічний процес виробництва якої має свої особливості.

### **Виробництво горілки**

Виробництво горілки включає такі технологічні процеси: підготовка посуду, води, виготовлення й зберігання спирту, змішування спирту з водою з подальшою обробкою водно–спиртового розчину активованим вугіллям і фільтрацією, внесення інгредієнтів, контрольне фільтрування, розлив і упаковка.

Якість горілки залежить від якості води, що використовується в процесі її виготовлення. Вода повинна бути очищеною, для виробництва горілки її відстоюють, пом'якшують і фільтрують.

Виробництво лікєро–горілчаних напоїв включає також виробництво напівфабрикатів–спиртових настоянок, морсів, ароматних спиртів, цукрового сиропу, колєру, спиртованого соку, їх змішування зі спиртом, водою і іншими компонентами, фільтрацію купажу та витримку готових напоїв.

У виробництві додатково застосовують різні засоби обробки та фільтрації напою з метою повної очистки сировини від різних сумішей, а також це дає можливість отримати м'який смак горілки. Кінцеву фільтрацію здійснюють перед розливом горілки, щоб отримати очищений від осаду, прозорий напій.

Розлив і оформлення горілок відбувається на автоматизованих лініях розливу у цеху розливу. Перед транспортуванням готової продукції на склад, здійснюють бракування закоркованих пляшок, наклеювання етикеток, інспекцію зовнішнього вигляду та облік продукції.

### **Особливості виробництва продукції**

Сектор закупівель ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» входить до складу виробничого центру, що включає відділ планування виробництва і запасів та відділ постачання, який здійснює замовлення та транспортування як сировини (спирту), так і комплектуючих, допоміжних матеріалів, техніки і устаткування заводу. Управління закупівлями відбувається на основі замовлень відділу планування виробничими запасами в межах затвердженого плану виробництва, які потім направляються у відділ постачання, де формується заявка для постачальника. Поставка матеріалів відбувається згідно з підписаними договорами та специфікаціями.



Для зберігання запасів на підприємстві передбачено складські приміщення загальною площею 8 787 кв. м (склад матеріалів основного виробництва, акцизної марки, склотари, спиртосховища, розливу, готової продукції, виробничої лабораторії).

Основними виробничими затратами на виготовлення продукції аналізованого підприємства є: сировина, допоміжні матеріали (пляшка, етикетка, ковпачок, акцизна марка) заробітна плата, паливо та енергія, загальновиробничі витрати, адміністративні витрати і витрати на збут, амортизація, інші операційні витрати. Близько 40% всіх виробничих затрат на 1 дал продукції припадає на сировину.

Основними постачальниками спирту є: ДП «Борокський спиртзавод», ДП «Борщівський спиртзавод», ДП «Воютицький спиртзавод», ДП «Залозецький спиртзавод», ДП «Марилівський спиртзавод», ДП «Новосеківський спиртзавод». Договори з постачальниками укладаються до 1 жовтня поточного року на наступний рік. Відпуск спирту здійснюється на умовах передплати при наявності довідки «Про обсяги та мету використання спирту», виданої ДПІ та наряду на відпуск спирту з ДААК ДНА України. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» здійснює закупівлю спирту щоквартально.

Спирт постачається протягом 2–3 днів з моменту обліку податкового векселя авальованого банком для автомобільних цистерн та протягом 7–8 днів для залізничних цистерн.

Марки акцизного збору постачаються на підприємство на умовах передплати за 60 – 90 днів або повної сплати акцизного збору до державного бюджету за 1–2 дні до дати поставки.

Постачання пляшок, ковпачків, етикеток і тари здійснюється на умовах відтермінування платежу в середньому до 30–45 календарних днів. Використовується також вексельна форма розрахунків.

## Основні виробничі показники

Протягом 9 місяців 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 6 295,5 тис. дал горілчаної продукції, що на 14,4% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Відомості про виробництво і реалізацію продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

ТМ		9 місяців 2006				9 місяців 2007			
		Виробництво		Реалізація		Виробництво		Реалізація	
		дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.
ТМ «Хортиця»	Разом:	4 577 259	238 829,1	4 432 897	526 208,7	5 121 004	330 268,7	4 707 758	604 971,9
	Україна	-	-	4 221 811	504 493,8	-	-	4 297 804	556 098,4
	Експорт	-	-	211 087	21 714,9	-	-	409 955	48 873,5
ТМ «Медовуха»	Разом:	578 456	22 812,6	552 338	38 802,0	608 168	31 086,8	557 100	41 051,3
	Україна	-	-	326 818	23 742,8	-	-	382 932	29 281,7
	Експорт	-	-	225 520	15 059,2	-	-	174 168	11 769,6
ТМ «Благов»	Разом:	334 259	17 450,1	341 227	30 226,6	44 132	2 955,6	41 305	3 457,0
	Україна	-	-	289 768	25 762,6	-	-	39 182	3 230,3
	Експорт	-	-	51 459	4 464,0	-	-	2 122	226,7
ТМ «Vlagoff»	Разом:	-	-	-	-	522 221	35 048,6	469 739	52 996,8
	Україна	-	-	-	-	-	-	402 361	45 830,5
	Експорт	-	-	-	-	-	-	67 378	7 166,4
ТМ «Столетов»	Разом:	9 707	2 408,9	11 254	3 905	-	-	-	-
	Україна	-	-	11 247	3 902	-	-	-	-
	Експорт	-	-	7	3	-	-	-	-
ТМ «Хельсінкі»	Разом:	2 783	1 037,6	3 469	1 496	-	-	-	-
	Україна	-	-	3 380	1 472	-	-	-	-
	Експорт	-	-	89	24	-	-	-	-
ТМ «Запорізька Січ»	Разом:	992	37,6	936	79,8	-	-	34	2,3
	Україна	992	37,6	936	79,8	-	-	34	2,3
	Експорт	-	-	-	-	-	-	-	-
ТМ «Солодка ягідна»	Разом:	-	-	13	0,6	-	-	15	1,2
	Україна	-	-	13	0,6	-	-	15	1,2
	Експорт	-	-	-	-	-	-	-	-
ТМ «Ё»	Разом:	-	-	974	43,2	-	-	-	-
	Україна	-	-	974	43,2	-	-	-	-
	Експорт	-	-	-	0,0	-	-	-	-
Разом:	Разом:	5 503 455	282 575,9	5 343 107	600 761,4	6 295 525	399 359,6	5 775 951	702 480,4
	Україна	-	-	4 854 945	559 496,6	-	-	5 122 329	634 444,3
	Експорт	-	-	488 162	41 264,8	-	-	653 623	68 036,1

У структурі виробництва лідером серед торгових марок за обсягом випуску за даними січня – вересня 2007 року залишається ТМ «Хортиця» (понад 80% всієї виготовленої продукції). Слід зазначити, що у 2007 року аналізоване підприємство припинило випуск продукції торговельних марок: «Хельсінкі», «Столетов», «Солодка ягідна», «Ё», «Запорізька січ», а сконцентрувалося на виробництві основних торгових марок – ТМ «Хортиця», «Медовуха», «Благов» і «Vlagoff».

Протягом трьох кварталів 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було реалізовано 5 776,0 тис. дал горілчаної продукції, що на 8,1% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Чистий дохід від

реалізації продукції у грошовому вимірі (702 480,4 тис. грн.) за січень-вересень поточного року був на 16,9% більшим, ніж за січень-вересень попереднього року.

За результатами II півріччя 2007 року обсяг виробництва аналізованого підприємства збільшився на 12,7% – до 4 885,4 тис. дал., але через збільшення витрат на виробництво його собівартість збільшилась за цей період на 33,7% – до 327 257,5 тис. грн. (Таблиця 3.5).

**Таблиця 3.5. Структура виробництва продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за II півр. 2006/2007 рр.**

Торгова марка	II півр. 2006			II півр. 2007		
	дал	тис. грн.	%	дал	тис. грн.	
Хортиця	3 784 792	216 737,4	88,6	3 897 456	267 066,7	81,6
Медовуха	309 017	13 787,5	5,6	550 661	29 666,4	9,1
Благов	130 375	7 462,4	3,0	7 305	529,1	0,2
Blagoff	109 348	6 452,9	2,6	430 007	29 995,3	9,2
Інші	945	243,1	0,1	-	-	-
<b>Разом</b>	<b>4 334 477</b>	<b>244 683,3</b>	<b>100,0</b>	<b>4 885 429</b>	<b>327 257,5</b>	<b>100,0</b>

Протягом липня-грудня 2007 року Товариство збільшило виробництво продукції торгівельної марки Blagoff майже у 4 рази, питома вага якої у структурі виробництва збільшилась за цей період до 9,2%.

## Організація збутової діяльності

Протягом всього періоду діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» генеральним дистриб'ютором підприємства є ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс» (до 97% всієї реалізованої продукції), що є одним із лідерів у галузі дистрибуції алкогольної продукції в Україні. Реалізація продукції як на внутрішній, так і на зовнішній ринки здійснюється на основі договору комісії між ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

ТОВ «ТБ «Мегаполіс» має 22 власних представництва у всіх регіонах України. Доставка продукції клієнтам в цих регіонах здійснюється зі складів представництв. Станом на 30.09.2006 р. компанія здійснювала поставки за угодами купівлі – продажу близько 40 000 клієнтів.

Комісіонер («ТОВ «ТБ «Мегаполіс») самостійно укладає договори купівлі – продажу товару комітента, здійснює його транспортування відповідно до базису поставки, приймає на себе відповідальність за виконання угод, укладених з третьою стороною для реалізації продукції. Комісіонер отримує комісійну винагороду, яка включає додаткову оплату за прийняту на себе поруку щодо виконання угод третьою стороною. Розрахунки з ТОВ «ТБ «Мегаполіс» відбуваються на умовах відстрочки платежу до 60 днів.

Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно у Росію. Оплата за продукцію здійснюється у безготівковій формі.

### Інформація про виконання запланованих капіталовкладень

Протягом I півріччя 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 20 227,6 тис. грн., що становило 98,4% суми, запланованої на цей період (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Виконання плану по інвестиційній діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», тис. грн.

Показники	I кв. 2007			I півр. 2007		
	План	Факт	%	План	Факт	%
Будівництво нового цеху з виробництва лікєро-горілкової продукції	3 500,0	3 322,6	34,4	6 000,0	6 140,7	30,4
Обладнання для нового цеху	1 000,0	833,7	8,6	3 500,0	3 420,2	16,9
Реконструкція картонажного цеху і установка нової лінії для виробництва лікєро-горілкової продукції	200,0	160,0	1,7	300,0	257,8	1,3
Будівництво адміністративно-побутового корпусу	900,0	89,4	0,9	1 700,0	1 500,8	7,4
Будівництво дороги до заводу і нової прохідної	300,0	281,6	2,9	1 000,0	869,5	4,3
Будівництво дороги на території заводу	800,0	766,8	7,9	1 600,0	1 631,3	8,1
Реконструкція транспортно-механічного цеху	1 700,0	1 568,5	16,2	2 200,0	2 170,9	10,7
Прокладання системи водозабезпечення і будівництво насосної станції	1 100,0	1 050,00	10,9	1 500,0	1 450,0	7,2
Благоустрій території заводу	800,0	786,3	8,1	2 000,0	2 071,5	10,2
Модернізація обладнання цеху №1	0,0	0,00	0,0	150,0	133,7	0,7
Загальні роботи на заводі з модернізації і покращення умов праці	0,0	0,00	0,0	600,0	581,3	2,9
<b>Разом</b>	<b>10 300,0</b>	<b>9 663,9</b>	<b>100,0</b>	<b>20 550,0</b>	<b>20 227,6</b>	<b>100,0</b>

Близько 50% інвестиційних витрат у першому півріччі 2007 року підприємство спрямувало на будівництво нового цеху з виробництва лікєро-горілкової продукції та на придбання обладнання для нього. Решту становили витрати на благоустрій внутрішньої території заводу, будівництво адміністративно-побутового корпусу, реконструкцію транспортно-механічного цеху та інше.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» спеціалізується на виробництві горілок. Підприємство постійно збільшує обсяги виробництва і для цього нарощує виробничі потужності. Основні виробничі цехи завантажені неповністю, отже існує резерв нарощування їх потужностей. У складі основних засобів переважає обладнання та споруди, які є власністю ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Протягом 9 місяців 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 6 295,5 тис. дал горілчаної продукції, що на 14,4% більше ніж в аналогічному періоді попереднього року. У 2007 році аналізоване підприємство припинило випуск продукції торговельних марок: «Хельсинки», «Столетов», «Солодка ягідна», «Ё», «Запорізька січ», а сконцентрувалося на виробництві основних торгових марок – ТМ «Хортиця», «Медовуха», «Благов» і «Vlagoff». Понад 80% всієї виготовленої продукції підприємства складає ТМ «Хортиця». Протягом трьох кварталів 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було реалізовано 5 776,0 тис. дал горілчаної продукції, що на 8,1% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Чистий дохід від реалізації продукції у грошовому вимірі (702 480,4 тис. грн.) за січень-вересень поточного року був на 16,9% більшим, ніж за січень-вересень попереднього року. Генеральним дистриб'ютором продукції Емітента є одна з найбільших в Україні компаній у галузі дистрибуції алкогольної продукції ТОВ «ТБ «Мегаполіс», яка має на території країни 22 регіональних представництва та постачає продукцію більше ніж 40 000 клієнтів. Близько 90% всієї виготовленої продукції аналізованого підприємства реалізується на внутрішньому ринку.

## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Протягом 2003-9 місяців 2007 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 9,4 рази – до 941 707,9 тис. грн. переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства (Рисунок 4.1).

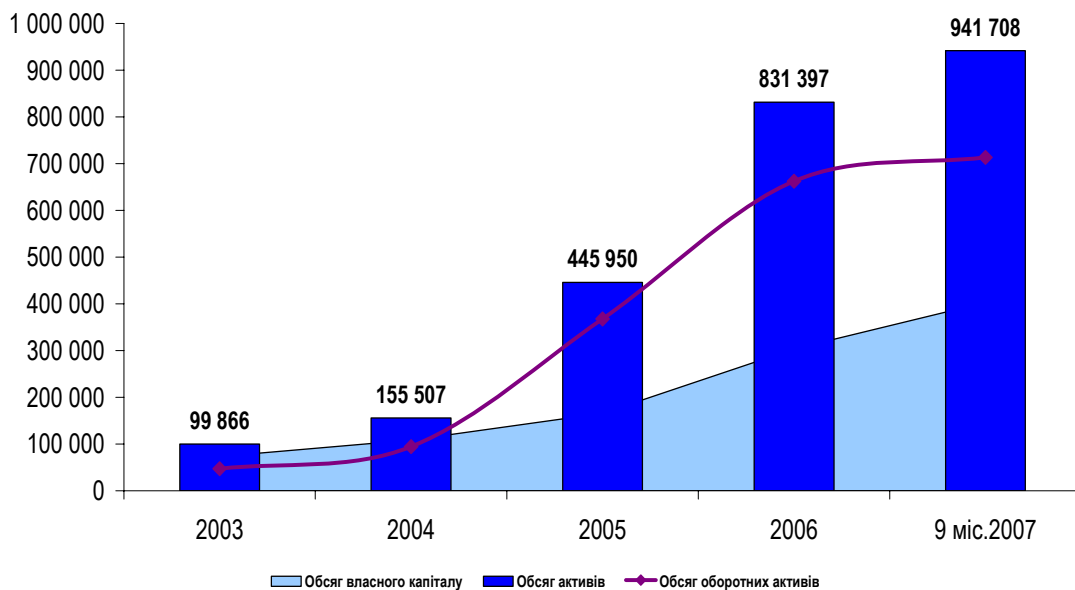


Рисунок 4.1. Динаміка балансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2003-9 місяців 2006 рр., тис. грн.

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 30.09.2007 р. дорівнювала 75,7% (713 243,5 тис. грн.) і які на 51,1% склалися з кредиторської заборгованості. Кредиторська заборгованість Товариства за товари, роботи і послуги на кінець III кварталу 2007 року обліковувалася на суму 287 440,7 тис. грн., структуру цієї статті наведено у таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Структура дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 01.01.2007 р.		Заборгованість на 30.09.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1.	ТОВ «ТБ «Мегаполіс»	287 260,3	79,2	234 376,2	81,5
2.	ТОВ «Наяда»	52 644,1	14,5	28 361,3	9,9
3.	Інші дебітори (близько 50 контрагентів)	22 711,3	6,3	24 703,2	8,6
	<b>Чиста реалізаційна вартість дебіторської заборгованості</b>	<b>362 615,7</b>	<b>100,0</b>	<b>287 440,7</b>	<b>100,0</b>

За даними, наведеними у таблиці, станом на 30.09.2007 р. близько 80% дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги становить заборгованість ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Дебіторська заборгованість підприємства за виданими авансами збільшилась протягом 9 місяців 2007 року з 44 800,3 тис. до 55 233,6 тис. грн., розшифровка якої наведена у таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Структура дебіторської заборгованості за виданими авансами ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 01.01.2007 р.

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 30.09.2007 р.	
		тис. грн.	%
1	ТОВ «Бренд Бенд»	38 823,8	70,3
2	РУ Департаменту САТ ГНІ України в Запорізькій області	2 042,2	3,7
3	ТОВ «Приват-Агроцентр»	1 920,2	3,5
4	ГП «Лопатинський спиртзавод»	1 749,1	3,2
5	ТОВ «Єврокон Україна»	1 551,9	2,8
8	Інші	9 146,4	16,6
-	<b>Разом</b>	<b>55 233,6</b>	<b>100,0</b>

У складі дебіторської заборгованості за виданими авансами станом на 30.09.2007 р. близько 70% заборгованості становить заборгованість компанії «Бренд Бенд», яка займається розробкою та виведенням на ринок нових видів продукції Емітента.

Інші оборотні активи ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» протягом 9 місяців 2007 року збільшились на 40,5% – до 214 541,2 тис. грн. (30% від поточних активів). У складі цієї статті обліковуються переважно передплачені податкові зобов'язання з акцизного збору та податковий кредит з ПДВ.

Запаси Емітента становлять 11,6% (82 440,6 тис. грн.) всіх оборотних активів станом на 30.09.2007 р. і представлені в основному виробничими запасами (40,8% сукупних запасів) та готовою продукцією (40,7% сукупних запасів).

Протягом 2003-9 місяців 2007 років залишкова вартість необоротних активів збільшилась у 3,6 рази – до 190 192,5 тис. грн. (20,2% валюти балансу). У складі

цього розділу балансу переважають основні засоби (120 930,8 тис. грн.) та незавершене виробництво (67 902,1 тис. грн.).

Протягом аналізованого періоду власний капітал ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» збільшився у 5,5 рази – до 403 275,0 тис. грн. При цьому, через випереджаюче зростання зобов'язань його питома вага у структурі балансу зменшилась з 73,2% до 42,8%. Характерним для діяльності емітента є постійні зміни обсягу статутного капіталу.

У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 30.09.2007 р. дорівнював 283 173,1 тис. грн. (30,1% від пасивів). Цей розділ балансу майже на 60% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги (Таблиця 4.3).

**Таблиця 4.3. Структура кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.09.2007 р.**

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 30.09.2007 р.		Дата виникнення заборгованості.	Дата погашення заборгованості.
		тис. грн.	%		
1.	ООО «Новотрейд»	55 189,3	33,0	I кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
2.	ООО «Агрокосм»	54 499,6	32,6	I кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
3.	ООО «Приват-Агроцентр»	6 540,4	3,9	I кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
4.	ООО «Вольногорское стекло»	7 361,7	4,4	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
5.	ПП «ВКФ «Пластикпак»	5 656,0	3,4	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
6.	ООО «Импрес»	4 166,6	2,5	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
7.	ЗАО «Твин-Друк»	3 733,4	2,2	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
8.	ООО «Марбел-Рогань»	2 502,8	1,5	III кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
9.	ООО «Биотрейд»	2 200,6	1,3	I кв. 2007 р.	IV кв. 2007 р.
	Інші	25302	15,1	-	-
-	<b>Разом кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги</b>	<b>167 152,4</b>	<b>100,0</b>	-	-

За даними, наведеними в таблиці, станом на 30.09.2007 р. найбільшою була заборгованість Емітента ТОВ «Новотрейд» (33,0%) і ТОВ «Агрокосм» (32,6%) за сировину.

За статтею пасиву балансу «Векселі видані» станом на 30.09.2007 р. обліковуються векселі видані в рахунок заборгованості за оплату акцизного збору на суму 52 647,5 тис. грн. (погашення у IV кв. 2007 р.), перед ТОВ «ТБ «Мегаполіс» на суму 27 316,5 тис. грн. (погашення у I кв. 2008 р.), інші векселі на суму 870,1 тис. грн.

До 2006 року довгострокові зобов'язання аналізованого підприємства склалися з довгострокових кредитів банків, але після емісії двох випусків облігацій у 2007 році довгострокові зобов'язання збільшились до 254 395,8 тис. грн. (27,0% від пасивів) і станом на 30.09.2007 р. склалися з банківських кредитів (80 021,3 тис. грн.) і заборгованості за емітованими облігаціями (174 374,5 тис. грн.).



Протягом 2003-9 місяців 2007 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 9,4 рази – до 941 707,9 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 30.09.2007 р. дорівнювала 75,7% (713 243,5 тис. грн.), оборотні активи на 51,1% склалися з кредиторської заборгованості. Кредиторська заборгованість Товариства за товари, роботи і послуги на кінець III кварталу 2007 року обліковувалася на суму 287 440,7 тис. грн., близько 60% від якої складала заборгованість ТОВ «ТБ «Мегаполіс». Протягом аналізованого періоду залишкова вартість необоротних активів збільшилась у 3,6 рази – до 190 192,5 тис. грн. (20,2% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважають основні засоби (120 930,8 тис. грн.) та незавершене виробництво (67 902,1 тис. грн.).

За умов збільшення обсягу власного капіталу протягом аналізованого періоду у 5,5 рази – до 403 275,0 тис. грн., його питома вага зменшилась з 73,2% до 42,8% від пасивів. У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 30.09.2007 р. дорівнював 283 171,3 тис. грн. (30,1% від пасивів). Цей розділ балансу майже на 60% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги. Суттєві збільшення довгострокових зобов'язань Товариства відбулись наприкінці 2006 – протягом 9 місяців 2007 рр. (до 27,0% від пасивів) за рахунок збільшення заборгованості за банківськими позиками (до 80 121,3 тис. грн.) і заборгованості за емітованими облігаціями (до 174 374,5 тис. грн.).

## ***4.2. Аналіз динаміки основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства***

### **Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості**

Протягом всього аналізованого періоду показники загальної і швидкої ліквідності емітента перебувають на досить високому рівні. Показник абсолютної ліквідності протягом 2004-2006 рр. був замалим, але за результатами 9 місяців 2007 року збільшився до 0,18 рази. Чистий оборотний капітал підприємства протягом аналізованого періоду поступово збільшувався (до 430 070,4 тис. грн. за результатами 9 місяців 2007 року) (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка основних фінансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2004-2006 рр.

Показники	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
<b>Показники ліквідності</b>					
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	2,13	1,51	1,66	1,63	2,52
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,68	1,14	1,52	1,52	2,23
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,00	0,00	0,11	0,05	0,18
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	49 985,9	123 555,0	221 681,6	256 162,7	430 070,4
<b>Показники фінансової стійкості та стабільності</b>					
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,70	0,37	0,42	0,37	0,43
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	2,31	0,59	0,73	0,58	0,75
Чистий робочий капітал, тис. грн.	47 466,3	87 521,00	157 089,5	135 391,2	213 082,5
<b>Показники рентабельності, %</b>					
Рентабельність діяльності	5,26	19,91	13,20	9,70	11,06
Рентабельність продукції	37,40	99,60	55,98	50,23	46,01
Рентабельність продажів	3,83	9,97	8,46	6,46	7,58
Рентабельність власного капіталу	6,93	27,12	-	37,86	-
Рентабельність активів	4,83	10,07	-	14,17	-
Рентабельність оборотних активів	7,97	12,22	-	17,53	-
<b>Показники ділової активності, днів</b>					
Термін обертання активів	237	244	136	120	203
Термін обертання оборотних активів	132	187	110	97	157
Термін обертання дебіторської заборгованості	86	111	66	62	93
Термін обертання кредиторської заборгованості	39	100	61	55	65
Термін обертання запасів	24	45	16	13	14
Тривалість фінансового циклу	71	56	21	20	42

Коефіцієнт фінансової незалежності протягом 2004-9 місяців 2007 року зменшився з 0,70 до 0,43 рази, але значення чистого робочого капіталу збільшувалось і за результатами 9 місяців 2007 року становило 213 082,5 тис. грн.

## Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції Емітента протягом аналізованого періоду поступово збільшувався, зокрема за результатами 2006 року у 4,3 рази – до 1 937 853,1 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 р. чистий дохід становив 1 194 986,2 тис. грн., що на 4,5% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року.

У 2006 році адміністративні витрати підприємства на 51% перевищили аналогічні витрати попереднього року (27 335,9 тис. грн.), а протягом 9 місяців 2007 року відбулось збільшення на 58% відносно аналогічного періоду попереднього року (до 13 263,1 тис. грн.).

У 2006 році підприємство значні суми вкладало у просування своєї продукції внаслідок чого витрати на збут у цьому році (529 122,6 тис. грн.) у 3,3 рази перевищили витрати попереднього року. Але вже за результатами 9 місяців 2007 року через досягнення планових показників діяльності витрати на збут були на 38% меншими ніж в аналогічному періоді попереднього року і склали 235 712,8 тис. грн.

У складі інших операційних доходів за результатами 9 місяців 2007 року обліковувався дохід від реалізації іноземної валюти на суму 60 867,2 тис. грн., решта – доходи від реалізації інших оборотних активів, від операційних курсових різниць, отримані штрафи, пені, неустойки. Інші операційні витрати склалися з собівартості іноземної валюти на суму 61 141,9 тис. грн., собівартості реалізованої вторинної сировини, втрат від операційних курсових різниць, штрафів та ін.

За результатами діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у I півріччі 2007 року зазнали зменшення показники рентабельності. Зокрема, рентабельність продукції у цьому періоді зменшилась на 4,22 в. п. – до 46,01% відносно результатів 2006 року, через збільшення цін на основну сировину для виробництва горілки (зокрема вартість спирту збільшилась на 12,1%) і, як наслідок збільшенні частки собівартості у чистому обсязі продажу при незмінній ціновій політиці. Слід також нагадати, що значні доходи від реалізації продукції підприємство отримує саме у IV кварталі року, отже за результатами 2007 року в цілому показники рентабельності мають покращитися.

Слід нагадати, що протягом I півріччя 2006 року компанією було некоректно відображено фінансові витрати (відсотки за товарним кредитом постачальника обладнання) на суму 109 546,8 тис. грн., які було віднесено до статті «витрати на збут», що спричинило від'ємний результат від операційної діяльності на суму (-) 44 372,0 тис. грн. Під іншими фінансовими доходами у цьому періоді компанія обліковувала прибуток від операцій з цінними паперами (різниця між придбанням з дисконтом та реалізацією) на суму 89 760,3 тис. грн. Отже при коректному відображенні наведених витрат, за результатами I півріччя 2006 року компанія мала отримати додатній результат від операційної діяльності (65 174,8 тис. грн.) і збиток від фінансової діяльності на суму 19 786,5 тис. грн.

За результатами діяльності у 2006 році чистий прибуток підприємства склав 125 175,1 тис. грн., що у 3,7 рази більше за результати попереднього року. На розмір чистого прибутку у цьому періоді вплинули непрофільні операції Емітента. Протягом 9 місяців 2007 року чистий прибуток Емітента становив 90 546,8 тис. грн., що на 6 250,1 тис. грн. менше за результати аналогічного періоду попереднього року, що спричинило зниження показників рентабельності (продукції і діяльності) у цьому періоді.

## **Аналіз показників ділової активності**

За рахунок збільшення активів аналізованого підприємства більшим темпами ніж чистого доходу (внаслідок емісії облігацій) у 2007 році термін їх оборотності збільшився до 203 днів. Суттєве збільшення періоду оборотності дебіторської

заборгованості (з 66 до 93 днів відносно аналогічного періоду попереднього року) збільшило тривалість фінансового циклу підприємства, за результатами 9 місяців 2007 року, до 42 днів.

Протягом всього аналізованого періоду показники загальної і швидкої ліквідності Емітента перебувають на досить високому рівні. Показник абсолютної ліквідності протягом 2004-2006 років був замалим, але за результатами 9 місяців 2007 року збільшився до 0,18 рази. При зменшенні фінансової незалежності з 0,70 до 0,43 рази підприємство фінансує довгострокові активи за рахунок власних коштів, а оборотні активи за рахунок довгострокових зобов'язань, про що свідчить додатне значення чистого оборотного і робочого капіталу. Чистий дохід від реалізації продукції Емітента протягом аналізованого періоду поступово збільшувався, зокрема за результатами 2006 року у 4,3 рази – до 1 937 853,1 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 року чистий дохід становив 1 194 986,2 тис. грн., що на 4,5% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. За результатами діяльності у 2006 році чистий прибуток підприємства склав 125 175,1 тис. грн., що у 3,7 рази більше за результати попереднього року; протягом 9 місяців 2007 року – 90 546,8 тис. грн., що на 6 250,1 тис. грн. менше за результати січня-вересня попереднього року. Через збільшення цін на комплектуючі для виробництва горілки, зокрема спирту, і незмінній політиці реалізації, рентабельність продукції за результатами 9 місяців 2007 року дещо зменшилась, а за рахунок збільшення активів аналізованого підприємства більшим темпами ніж чистого доходу (внаслідок емісії облігацій) збільшився термін їх обертання.

### **4.3. Аналіз руху грошових коштів**

За рахунок значного покращення фінансових результатів діяльності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у 2006 році суттєво збільшився операційний грошовий потік до змін у чистих оборотних активах (Таблиця 4.5). Цей показник залишається додатним протягом останніх трьох років та має позитивну динаміку росту. При цьому, чистий рух коштів від операційної діяльності має від'ємне значення протягом всього аналізованого періоду.

Таблиця 4.5. Грошові потоки ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2004 – 2006 рр., тис. грн.

Показники	2004	2005	2006
<b>Операційна діяльність</b>			
Чистий дохід від реалізації продукції	196 506,0	450 466,4	1 937 853,1
Собівартість реалізованої продукції	-143 017,9	-225 687,4	-1 289 912,0
Грошовий потік від реалізації продукції	53 488,1	224 779,0	647 941,1
Інші операційні доходи	21 621,9	58 793,5	143 045,2
Адміністративні витрати	-2 618,4	-18 145,4	-27 335,9
Витрати на збут	-41 948,4	-160 035,4	-529 122,6
Інші операційні витрати	-23 010,5	-59 996,3	-144 701,8
Інші витрати	-36,1	-150,4	-248 324,5
Інші доходи	540,0	399,6	52,4
Інші фінансові доходи	400,3	1,2	339 011,7
Відсотки за кредитами	-11,2	-2 129,7	-4 580,4
Податок на прибуток	-1 093,0	-2 039,5	-19 907,4
Амортизація	5 106,7	8 502,9	10 158,5
Прибуток/ збиток від неопераційної діяльності	-976,4	-250,4	-90 739,6
<b>Грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах</b>	<b>11 463,0</b>	<b>49 729,1</b>	<b>75 496,7</b>
Зміна оборотних активів	-28 765,2	-360 514,0	-317 281,1
Збільшення (зменшення) забезпечень	-12,1	23,6	0,0
Зміна поточних зобов'язань	15 597,6	285 380,6	161 572,2
Сальдо доходів/ видатків майбутніх періодів	-145,9	40,6	-594,2
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>-1 862,6</b>	<b>-25 340,1</b>	<b>-80 806,4</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>			
Придбання необоротних активів	-3 737,8	-21 905,5	-320 296,3
Отримані відсотки	0,3	0,0	1 936,1
Придбання фінансових інвестицій	0,0	0,0	-140 491,2
інші надходження	940,3	0,0	0,0
Інші платежі	0,0	-3 738,9	-16 534,7
Реалізація необоротних активів	36,1	0,0	52,4
Реалізація фінансових інвестицій	0,0	0,0	477 566,8
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>-2 761,1</b>	<b>-25 644,4</b>	<b>2 233,1</b>
<b>Фінансова діяльність</b>			
Надходження власного капіталу	0,0	0,0	0,0
Надходження кредитів	7 909,4	36 110,0	149 653,6
Погашення тіла кредитів	-3 279,7	-2 525,0	-97 417,9
Інші надходження	0,0	17 406,3	30 059,3
Інші платежі	0,0	0,0	-132,2
<b>Грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>4 629,7</b>	<b>50 991,3</b>	<b>82 162,8</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3 589,5</b>
<b>Залишок коштів на початок періоду</b>	<b>5,9</b>	<b>11,9</b>	<b>18,7</b>
<b>Залишок коштів на кінець періоду</b>	<b>11,9</b>	<b>18,7</b>	<b>3 608,2</b>

Сукупні інвестиції в основний капітал ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у 2006 році склали 320 296,3 тис. грн., що майже у 15 разів перевищує показник попереднього року. За рахунок одержання підприємством у 2006 році позитивного сальдо від операцій з векселями у сумі 337 075,6 тис. грн. рух коштів від інвестиційної діяльності був додатним та склав 2 233,1 тис. грн.

За результатами 2006 року рух коштів від фінансової діяльності Емітента мав додатне значення та склав 82 162,8 тис. грн. (найбільшим, порівняно з попередніми періодами).

Протягом 2004-2006 рр. показник надходжень підприємства до виплат податків, відсотків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) збільшився у 13,8 рази – до 159 821,4 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 року склав 136 882,2 тис. грн. (на 14,4% більше, ніж за аналогічний період попереднього року) (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Показники	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	7 518,3	44 924,4	96 796,9	125 175,1	90 546,8
Податок на прибуток, тис. грн.	-1 093,0	-2 039,5	13 002,1	19 907,4	13 505,2
Амортизація, тис. грн.	5 106,7	8 502,9	7 229,5	10 158,5	13 360,2
Відсотки за кредитами, тис. грн.	11,2	2 129,7	2 635,2	4 580,4	19 470,0
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>11 543,2</b>	<b>53 517,5</b>	<b>119 663,7</b>	<b>159 821,4</b>	<b>136 882,2</b>
Виплата за основною сумою боргових зобов'язань, тис. грн.	3 279,7	2 525,0	83 158,2	97 417,9	80 234,1
Всього виплати за відсотками і основною сумою боргових зобов'язань, тис. грн.	3 290,9	4 654,7	85 793,4	101 998,3	99 704,1
<b>ЕВІТДА/ відсотки, разів</b>	<b>1 030,64</b>	<b>25,13</b>	<b>45,41</b>	<b>34,89</b>	<b>7,03</b>
<b>ЕВІТДА/ всього виплати за борговими зобов'язаннями, разів</b>	<b>3,51</b>	<b>11,50</b>	<b>1,39</b>	<b>1,57</b>	<b>1,37</b>

Покриття відсотків на обслуговування боргу показником ЕВІТДА протягом аналізованого періоду перебувало на високому рівні, загальних витрат за борговими зобов'язаннями перевищувало одиницю.

Чистий рух коштів від операційної діяльності за результатами 2006 року мав від'ємне значення: відбулось суттєве збільшення чистого оборотного капіталу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Рух коштів від інвестиційної та фінансової діяльності був додатним. Фінансування капіталовкладень відбувалось переважно за рахунок надходжень від операційної діяльності. Протягом 2004-2006 рр. показник надходжень підприємства до виплат податків, відсотків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) збільшився у 13,8 рази – до 159 821,4 тис. грн., а за результатами 9 місяців 2007 року склав 136 882,2 тис. грн. (на 14,4% більше ніж за аналогічний період попереднього року). Покриття відсотків на обслуговування боргу показником ЕВІТДА протягом аналізованого періоду перебувало на високому рівні, загальних витрат за борговими зобов'язаннями перевищувало одиницю.

#### **4.4. Аналіз звітності ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс»**

##### **Аналіз структури балансу**

ТОВ «ТБ «Мегаполіс» є генеральним дистриб'ютором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та виступає поручителем перед кредиторами Емітента за емісіями облігацій серій А і В.

Протягом 2003-9 місяців 2007 рр. активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» збільшилися у 3,5 рази – до 385 451,4 тис. грн. (Додаток 3). У структурі балансу переважають оборотні активи (262 644,8 тис. грн.), хоча їх питома вага зменшилась протягом аналізованого періоду з 95,1% до 68,1%.

Найбільшою складовою оборотних активів підприємства (93,7%) залишається дебіторська заборгованість, у складі якої обліковується дебіторська заборгованість за товари на суму 192 293,9 тис. грн. (78% від дебіторської заборгованості).

Слід зазначити, що питома вага запасів протягом 2003-2006 рр. коливалась на рівні 25-32% від оборотних активів, але станом на 30.09.2007 р. зменшилась до 5% від активів на суму 13 257,8 тис. грн.

Необоротні активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» протягом 2003-9 місяців 2007 рр. збільшилися з 5 413,9 тис. до 119 897,1 тис. грн. (31,1% від активів) і станом на 30.09.2007 року склалися, в основному з основних засобів (30 469,1 тис. грн.) і довгострокової дебіторської заборгованості (86 685,2 тис. грн.), яка протягом 9 місяців 2007 року збільшилась у 12,8 рази.

У складі пасивів ТОВ «ТБ «Мегаполіс» найбільшу питому вагу займають поточні зобов'язання, питома вага яких протягом 2005-9 місяців 2007 рр. зменшилась з 99,4% до 90,7%. Станом на 30.09.2007 р. поточні зобов'язання (349 650,9 тис. грн.) склалися в основному з кредиторської заборгованості за товари (97 078,8 тис. грн.) і інших поточних зобов'язань (192 268,7 тис. грн.). Власний капітал компанії складав на останню звітну дату 4 353,4 тис. грн. (1,1% від пасивів) з яких 4 311,3 тис. грн. належало до нерозподіленого прибутку.

##### **Аналіз звіту про фінансові результати**

Чистий дохід Поручителя від реалізації продукції за результатами 2006 року становив 530 668,8 тис. грн. (у 2005 р. – 566 856,2 тис. грн.), а за результатами 9 місяців 2007 року – 914 190,7 тис. грн., що у 2,6 рази перевищує значення аналогічного періоду попереднього року (Додаток 4). Обсяг чистого прибутку ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у 2006 році склав – 3 093,5 тис. грн. (у 2005 р. – 160,1 тис. грн.). За результатами 9 місяців 2007 року підприємство отримало чистий прибуток на суму 886,0 тис. грн. (протягом січня-вересня 2006 року – 1,0 тис. грн.).

Протягом 2003-9 місяців 2007 років активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» збільшились у 3,5 рази – до 385 451,4 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи (262 644,8 тис. грн.), хоча їх питома вага зменшилась протягом аналізованого періоду з 95,1% до 68,1%. У складі оборотних активів станом на 30.09.2007 р. переважає дебіторська заборгованість (93,7%), а саме дебіторська заборгованість за товари на суму 192 293,9 тис. грн. У складі пасивів переважають поточні зобов'язання (90,7%). Станом на 30.09.2007 р. поточні зобов'язання (349 650,9 тис. грн.) склалися в основному з кредиторської заборгованості за товари (97 078,8 тис. грн.) і інших поточних зобов'язань (192 268,7 тис. грн.). Обсяг власного капіталу компанії на останню звітну дату залишається незначним – 4 353,4 тис. грн. (1,1% від пасивів) з яких 4 311,3 тис. грн. належить до нерозподіленого прибутку.

Чистий дохід ТОВ «ТБ «Мегаполіс» від реалізації продукції за результатами 2006 року становив 530 668,8 тис. грн. (у 2005 р. – 566 856,2 тис. грн.), а за результатами 9 місяців 2007 року – 914 190,7 тис. грн., що у 2,6 рази перевищує значення аналогічного періоду попереднього року. Обсяг чистого прибутку ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у 2006 році склав – 3 093,5 тис. грн. (у 2005 р. – 160,1 тис. грн.). За результатами 9 місяців 2007 року підприємство отримало чистий прибуток на суму 886,0 тис. грн. (протягом січня-вересня 2006 року – 1,0 тис. грн.).



## 5. Аналіз боргових зобов'язань ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

### 5.1. Інформація про випуски облігацій

#### Випуск облігацій, що рейтингується

Рішення про випуск облігацій серії С було прийнято засновником Дочірнього підприємства «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» та затверджено протоколом засновника підприємства №11 від 21 грудня 2007 року. Параметри випуску облігацій наведено у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри випуску облігацій серії С

Вид облігацій:	іменні, відсоткові, що вільно обертаються
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	С
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 шт.
Період розміщення:	з 14 лютого 2008 року по 14 травня 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 14.05.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 09 лютого 2011 року
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів по 91 календарний день кожний
Відсоткова ставка:	на I та II відсоткові періоди – 13,5% Відсоткова ставка по третьому-четвертому, п'ятому-шостому, сьомому-восьмому, дев'ятому-десятому та одинадцятому-дванадцятому відсоткових періодах встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше, ніж 3% річних у гривні.
Дата погашення облігацій:	з 10 лютого 2011 року по 11 лютого 2011 року

Кошти отримані від емісії облігацій у сумі 50 000,0 тис. грн. Емітент планує використовувати таким чином:

- на будівництво ремонтної майстерні на території ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та придбання обладнання для майстерні – 10 000,0 тис. грн.;
- на забезпечення виконання маркетингового плану з просування ТМ «Хортиця» – 40 000,0 тис. грн.

Виплати відсоткового доходу здійснюватимуться в національній валюті України (гривні) через уповноваженого Емітентом Платіжного агента ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк». Графік виплати доходу наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Графік виплати доходу за облігаціями серії С

Відсотковий період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата виплати доходу		Тривалість періоду, днів
			початок	кінець	
1	14.02.2008	14.05.2008	15.05.2008	16.05.2008	91
2	15.05.2008	13.08.2008	14.08.2008	15.08.2008	91
3	14.08.2008	12.11.2008	13.11.2008	14.11.2008	91
4	13.11.2008	11.02.2009	12.02.2009	13.02.2009	91
5	12.02.2009	13.05.2009	14.05.2009	15.05.2009	91
6	14.05.2009	12.08.2009	13.08.2009	14.08.2009	91
7	13.08.2009	11.11.2009	12.11.2009	13.11.2009	91
8	12.11.2009	10.02.2010	11.02.2010	12.02.2010	91
9	11.02.2010	12.05.2010	13.05.2010	14.05.2010	91
10	13.05.2010	11.08.2010	12.08.2010	13.08.2010	91
11	12.08.2010	10.11.2010	11.11.2010	12.11.2010	91
12	11.11.2010	09.02.2011	10.02.2011	11.02.2011	91

Виплата доходу за останнім відсотковим періодом здійснюється одночасно з погашенням випуску. Відсоткова ставка на I-II відсоткові періоди встановлюється в розмірі 13,5% річних. Відсоткова ставка на третій-четвертий, п'ятий-шостий, сьомий-восьмий, дев'ятий-десятий, одинадцятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше, ніж 3% річних у гривні.

Рішення про встановлення нової відсоткової ставки або підтвердження незмінності попередньої ставки повинне бути прийняте Емітентом у строки наведені у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Дати встановлення нової відсоткової ставки за облігаціями серії С

Відсоткові періоди	Дата, до якої Емітент зобов'язується повідомити нову відсоткову ставку	Прийняття рішення про зміну відсоткової ставки до
3-4	14.07.2008	09.07.2008
5-6	12.01.2009	07.01.2009
7-8	13.07.2009	08.07.2009
9-10	11.01.2010	06.01.2010
11-12	12.07.2010	07.07.2010

За бажанням, власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх викупу. Викуп здійснюється Емітентом на дату викупу через уповноважену особу – ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк», який діє за дорученням Емітента у такі строки (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Графік викупу облігацій серії С

Дата викупу	Періоди подання повідомлень
14.08.2008 – 15.08.2008	19.07.2008 – 29.07.2008
12.02.2009 – 13.02.2009	17.01.2009 – 27.01.2009
13.08.2009 – 14.08.2009	18.07.2009 – 28.07.2009
11.02.2010 – 12.02.2010	16.01.2010 – 26.01.2010
12.08.2010 – 13.08.2010	17.07.2010 – 27.07.2010

Андерайтером випуску облігацій виступає ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк», код за ЄДРПОУ 14282829, МФО 334851, що зареєстрований за адресою: 83000, м. Донецьк, вул. Університетська, 2а, Донецькій області виконавчим комітетом донецької міської ради, Ворошиловський район, Серія СО №318810 від 23.12.1991 р. Ліцензія Державної комісії з цінних паперів та фондового на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів: Діяльність по випуску та обігу цінних паперів; депозитарна діяльність зберігача цінних паперів серія АВ №189698 від 13.10.2006 р., строк дії ліцензії до 20.10.2009 р.

### Попередні випуски облігацій

У грудні 2006 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» розпочало розміщення облігацій серії А загальною номінальною вартістю 50 000 тис. грн., строком обігу по 29 листопада 2009 року (Таблиця 5.5). Станом на 12.01.2007 р. Емітентом було розміщено весь обсяг облігацій серії А на загальну суму 50 329 285 грн. Розміщення облігацій відбувалося за ціною вище номінальної. Свідоцтво ДКЦПФР №750/2/06 про реєстрацію випуску облігацій серії А було отримано 5 березня 2007 року.

Таблиця 5.5. Параметри випуску облігацій серії А

Вид облігацій:	іменні процентні з додатковим забезпеченням
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	А
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 од.
Дата початку первинного розміщення:	04 грудня 2006 року
Дата закінчення первинного розміщення:	02 грудня 2007 року
Термін обігу:	строк обігу облігацій – після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 29 листопада 2009 року включно
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період – кожний квартал
Відсоткова ставка:	процентна ставка за першим та другим процентними періодами встановлюється у розмірі 14% річних; процентна ставка за третім – четвертим, п'ятим – шостим, сьомим – восьмим, дев'ятим – десятим, одинадцятим – дванадцятим процентними періодами встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні
Дата погашення облігацій:	30 листопада 2009 року
Андеррайтер:	ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк»

Виплату відсоткового доходу за четвертим купонним періодом по облігаціям серії А підприємство здійснило 03.12.2007 р. в повному обсязі, на суму 1 714,0 тис. грн. Відсоткову ставку за третім і четвертим купонними періодами випуску облігацій серії А Емітентом зменшено до 13,75%.

Продовжуючи практику фінансування за рахунок випуску облігацій аналізоване підприємство 10 травня 2007 року розпочало розміщення іменних відсоткових облігацій серії В на загальну суму 125 000,0 тис. грн., строком обігу по 5 травня 2010 року (Таблиця 5.6).

Таблиця 5.6. Параметри випуску облігацій серії В

Вид облігацій:	іменні, відсоткові, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	В
Обсяг випуску за номіналом:	125 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	125 000 од.
Період первинного розміщення:	з 10 травня 2007 року до 7 вересня 2007 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 7 вересня 2007 року
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 5 травня 2010 року включно
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період – кожний квартал
Відсоткова ставка:	на I та II відсоткові періоди – 13,75% Відсоткова ставка за третім-четвертим, п'ятим-шостим, сьомим-восьмим, дев'ятим-десятим та одинадцятим-дванадцятим відсотковими періодами встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше ніж 3% річних у гривні.
Дата погашення облігацій:	06 травня 2010 року – 07 травня 2010 року

Станом на 14 травня 2007 року облігації серії В розміщені на суму 125 076 117 грн. і 8 червня 2007 року отримано свідоцтво ДКЦПФР №204/2/07 про реєстрацію випуску. Виплату відсоткового доходу за другим купонним періодом по облігаціям серії В підприємство здійснило 10.11.2007 р. у повному обсязі на суму 4 285,0 тис. грн. Відсоткова ставка за облігаціями серії В становить 13,75%.

**РА «Кредит-Рейтинг» визначено кредитні рейтинги емісії облігацій ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» серій А і В на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», які було підтверджено 11 грудня 2007 року.**

Облігації серій А і В станом на кінець 2007 року власниками до оферти не надавалися. Необхідно зазначити, що поручителем за обома випущеними серіями облігацій Емітента виступає ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс».

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» планує випустити емісію облігацій серії С, терміном обігу три роки і загальним номінальним обсягом 50 млн. грн. Кошти отримані від емісії облігацій Емітент планує використати на будівництво ремонтної майстерні на території підприємства і придбання обладнання (10 млн. грн.) та на забезпечення виконання маркетингового плану з просування ТМ «Хортиця» (40 млн. грн.). Відсоткова ставка на I-II відсоткові періоди встановлюється у розмірі 13,5% річних, умовами випуску передбачено викуп облігацій.

У 2007 році Емітентом було здійснено розміщення облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 50 млн. і 125 млн. грн. відповідно, погашення яких відбуватиметься у 2009 році. Виплати за четвертим купонним періодом відсоткового доходу за облігаціями серії А підприємство здійснило 03.12.2007 р., другим купонним періодом відсоткового доходу емісії облігацій серії В – 10.11.2007 р. у повному обсязі. Відсоткову ставку за третім і четвертим купонними періодами випуску облігацій серії А Емітентом зменшено до 13,75%. РА «Кредит-Рейтинг» визначено кредитні рейтинги емісії облігацій серій А і В на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», які було підтверджено 11 грудня 2007 року.

## Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене підприємство, кредитний рейтинг **uaA** із прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
рейтингування підприємств промисловості та  
сфери послуг**

*О. В. Гришко*

## **Додатки**



**Балансові дані ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС», тис. грн.**

АКТИВИ	2003		2004		2005		2006		9 міс. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>52 537,0</b>	<b>52,6</b>	<b>61 010,2</b>	<b>39,2</b>	<b>78 151,7</b>	<b>17,5</b>	<b>168 221,4</b>	<b>20,2</b>	<b>190 192,5</b>	<b>20,2</b>
Нематеріальні активи	449,5	0,5	270,9	0,2	12,7	0,0	792,1	0,1	1 359,6	0,1
Незавершене будівництво	13 169,3	13,2	13 450,0	8,6	12 740,0	2,9	67 518,7	8,1	67 902,1	7,2
Основні засоби	38 918,2	39,0	47 033,5	30,2	61 404,3	13,8	99 910,6	12,0	120 930,8	12,8
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	255,8	0,2	3 994,7	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>47 324,8</b>	<b>47,4</b>	<b>94 347,4</b>	<b>60,7</b>	<b>367 689,1</b>	<b>82,5</b>	<b>662 472,2</b>	<b>79,7</b>	<b>713 243,5</b>	<b>75,7</b>
<b>Запаси:</b>	<b>5 800,4</b>	<b>5,8</b>	<b>19 863,2</b>	<b>12,8</b>	<b>90 511,7</b>	<b>20,3</b>	<b>43 970,4</b>	<b>5,3</b>	<b>82 440,6</b>	<b>8,8</b>
виробничі запаси	4 838,4	4,8	11 210,4	7,2	20 848,3	4,7	32 324,2	3,9	33 641,6	3,6
незавершене виробництво	260,7	0,3	250,2	0,2	288,3	0,1	1 735,1	0,2	2 498,6	0,3
готова продукція	701,3	0,7	8 229,4	5,3	12 848,8	2,9	1 388,5	0,2	33 554,4	3,6
товари	0,0	0,0	173,2	0,1	56 526,3	12,7	8 522,6	1,0	12 746,0	1,4
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>41 524,4</b>	<b>41,6</b>	<b>57 627,8</b>	<b>37,1</b>	<b>277 177,4</b>	<b>62,2</b>	<b>445 667,4</b>	<b>53,6</b>	<b>364 340,5</b>	<b>38,7</b>
За товари, роботи, послуги	5 357,0	5,4	25 956,8	16,7	189 937,9	42,6	363 040,6	43,7	287 440,7	30,5
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	135,9	0,1	377,2	0,1	79,0	0,0	79,0	0,0
За розрахунками:	29 246,5	29,3	23 799,6	15,3	26 413,6	5,9	50 934,2	6,1	61 489,5	6,5
- з бюджетом	19 040,4	19,1	8 804,2	5,7	6 437,4	1,4	6 133,9	0,7	6 255,9	0,7
- за виданими авансами	10 206,1	10,2	14 995,4	9,6	16 989,1	3,8	44 800,3	5,4	55 233,6	5,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	35,4	0,0	7 871,4	5,1	2 987,1	0,7	31 692,6	3,8	15 410,3	1,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16 534,7	2,0	16 534,7	1,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:	5,9	0,0	11,9	0,0	18,7	0,0	3 607,9	0,4	35 381,5	3,8
- в національній валюті	5,9	0,0	11,9	0,0	18,7	0,0	1 049,8	0,1	31,5	0,0
- в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 558,1	0,3	35 350,0	3,8
Інші оборотні активи	6 879,6	6,9	16 844,5	10,8	60 807,2	13,6	152 686,8	18,4	214 541,2	22,8
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>149,8</b>	<b>0,1</b>	<b>109,2</b>	<b>0,0</b>	<b>703,4</b>	<b>0,1</b>	<b>38 271,9</b>	<b>4,1</b>
<b>Баланс</b>	<b>99 865,7</b>	<b>100,0</b>	<b>155 507,4</b>	<b>100,0</b>	<b>445 950,0</b>	<b>100,0</b>	<b>831 397,0</b>	<b>100,0</b>	<b>941 707,9</b>	<b>100,0</b>

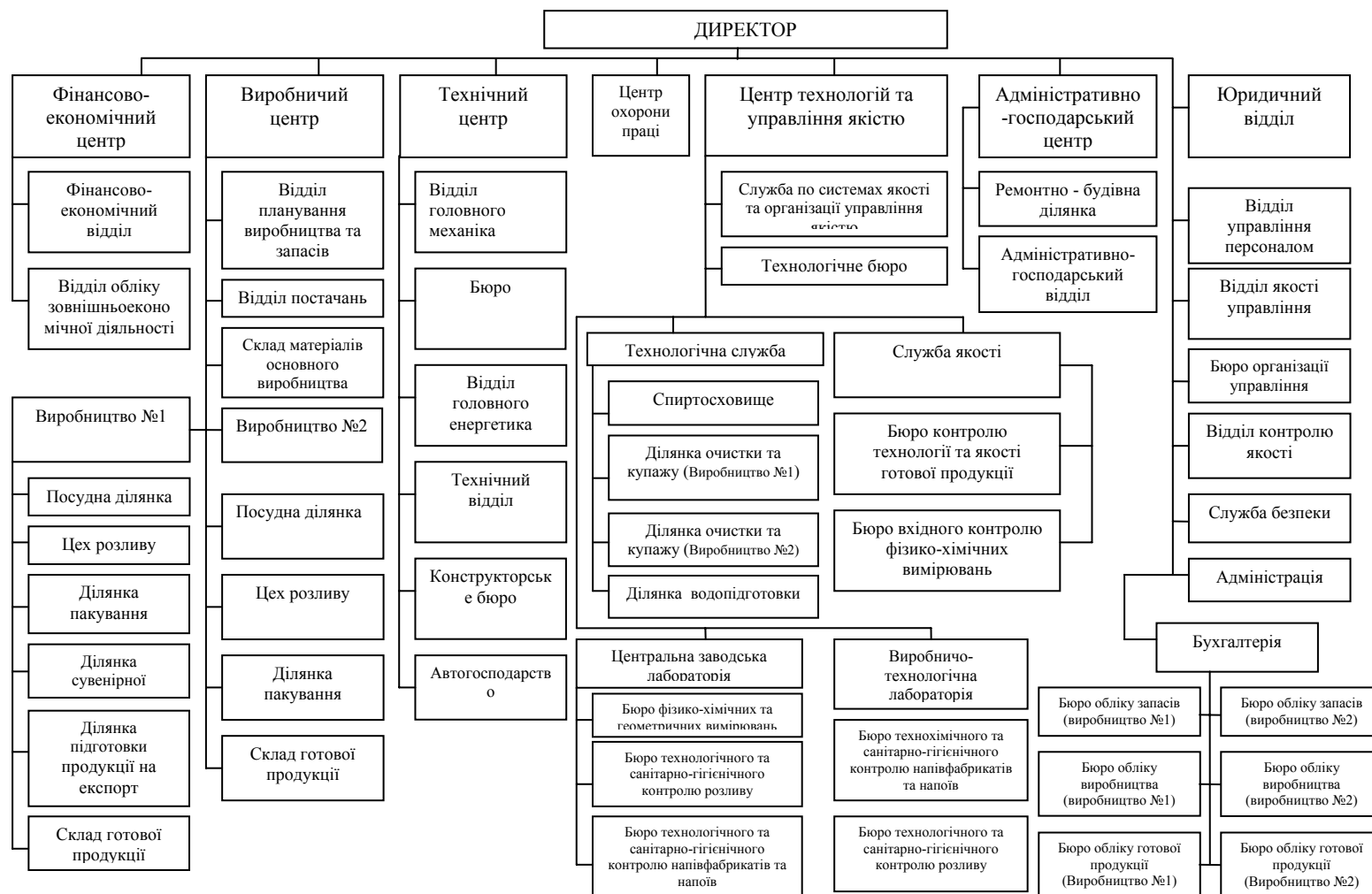
ПАСИВИ	2003		2004		2005		2006		9 міс. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>73 074,3</b>	<b>73,2</b>	<b>108 476,5</b>	<b>69,8</b>	<b>165 672,7</b>	<b>37,2</b>	<b>303 612,6</b>	<b>36,5</b>	<b>403 275,0</b>	<b>42,8</b>
Статутний капітал	79 905,0	80,0	133 175,0	85,6	133 175,0	29,9	147 438,0	17,7	156 550,7	16,6
Додатковий вкладений капітал	42,0	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	9 513,7	2,1	9 513,7	1,1	9 513,7	1,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-3 969,4	-4,0	3 548,9	2,3	48 473,3	10,9	146 606,8	17,6	237 156,5	25,2
Неоплачений капітал	-2 903,3	-2,9	-28 301,5	-18,2	-25 543,4	-5,7	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,1</b>	<b>0,0</b>	<b>35,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 320,1</b>	<b>0,2</b>	<b>864,0</b>	<b>0,1</b>
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	12,1	0,0	35,7	0,0	1 320,1	0,2	864,0	0,1
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 657,3</b>	<b>1,7</b>	<b>36 107,5</b>	<b>8,1</b>	<b>120 154,8</b>	<b>14,5</b>	<b>254 395,8</b>	<b>27,0</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	2 657,3	1,7	36 107,5	8,1	90 227,7	10,9	80 021,3	8,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29 927,1	3,6	174 374,5	18,5
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>44 361,5</b>	<b>28,5</b>	<b>244 134,1</b>	<b>54,7</b>	<b>335 411,1</b>	<b>48,4</b>	<b>406 309,5</b>	<b>48,9</b>	<b>283 173,1</b>	<b>30,1</b>
Короткострокові кредити банків	3 964,2	2,5	1 884,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	766,4	0,1
Векселі видані	10 253,1	6,6	26 589,5	6,0	36 278,2	5,2	40 166,0	4,8	80 834,1	8,6
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 895,3	15,4	150 715,3	33,8	260 968,6	37,6	324 756,3	39,1	167 152,4	17,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	271,1	0,2	1 466,2	0,3	5 523,8	0,8	7 422,5	0,9	9 673,3	1,0
- з одержаних авансів	4,4	0,0	12,2	0,0	319,1	0,0	1 341,2	0,2	1 919,5	0,2
- з бюджетом	30,4	0,0	607,3	0,1	3 681,6	0,5	4 149,5	0,5	3 540,0	0,4
- зі страхування	70,2	0,0	254,8	0,1	448,8	0,1	562,7	0,1	1 268,7	0,1
- з оплати праці	166,1	0,1	591,9	0,1	1 074,3	0,2	1 369,1	0,2	2 945,1	0,3
Інші поточні зобов'язання	5 977,8	3,8	63 478,6	14,2	32 640,5	4,7	33 964,7	4,1	24 746,9	2,6
<b>Баланс</b>	<b>155 507,4</b>	<b>100,0</b>	<b>445 950,0</b>	<b>100,0</b>	<b>693 233,4</b>	<b>100,0</b>	<b>831 397,0</b>	<b>100,0</b>	<b>941 707,9</b>	<b>100,0</b>

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Дохід від реалізації продукції	40 329,1	354 216,0	797 646,4	1 641 080,0	2 736 741,8	1 778 425,0
Податок на додану вартість	3 144,9	48 505,0	123 884,2	216 208,2	369 432,2	210 403,0
Акцизний збір	8 321,2	105 227,8	223 123,2	280 667,7	429 107,5	372 906,2
Інші вирахування з доходу	893,9	3 977,2	172,6	347,8	349,0	129,6
Чистий дохід від реалізації продукції	27 969,1	196 506,0	450 466,4	1 143 856,3	1 937 853,1	1 194 986,2
Собівартість реалізованої продукції	28 368,8	143 017,9	225 687,4	733 343,6	1 289 912,0	818 435,0
Валовий прибуток, збиток	-399,7	53 488,1	224 779,0	410 512,7	647 941,1	376 551,2
Інші операційні доходи	43 262,7	21 621,9	58 793,5	69 882,7	143 045,2	68 956,5
Адміністративні витрати	793,3	2 618,4	18 145,4	8 420,6	27 335,9	13 263,1
Витрати на збут	1 588,0	41 948,4	160 035,4	378 800,2	529 122,6	235 712,8
Інші операційні витрати	43 436,4	23 010,5	59 996,3	70 782,1	144 701,8	74 633,8
Фінансові результати від операційної діяльності	-2 954,7	7 532,7	45 395,4	22 392,5	89 826,0	121 898,0
Інші фінансові доходи	0,0	400,3	1,2	90 250,7	339 011,7	1 591,5
Інші доходи	50,2	540,0	399,6	45,3	52,4	115,0
Фінансові витрати	69,8	80,6	2 129,7	2 635,2	4 580,4	19 470,0
Інші витрати	219,1	36,1	150,4	254,3	248 324,5	82,5
Фінансові результати від операційної діяльності до оподаткування	-3 193,4	8 356,3	43 516,1	109 799,0	175 985,2	104 052,0
Податок на прибуток	0,0	838,0	2 302,6	13 002,1	50 810,1	13 505,2
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>-3 193,4</b>	<b>7 518,3</b>	<b>44 924,4</b>	<b>96 796,9</b>	<b>125 175,1</b>	<b>90 546,8</b>

Організаційна структура ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»



## Балансові дані ТОВ «ТД «Мегаполіс», тис. грн.

Показники	2003		2004		2005		2006		9 міс. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>5 413,9</b>	<b>4,9</b>	<b>8 933,0</b>	<b>5,5</b>	<b>10 550,7</b>	<b>2,2</b>	<b>30 111,9</b>	<b>7,0</b>	<b>119 897,1</b>	<b>31,1</b>
Нематеріальні активи	934,0	0,8	832,1	0,5	756,2	0,2	773,8	0,2	735,5	0,2
Незавершене будівництво	1 257,3	1,1	830,8	0,5	387,9	0,1	2,3	0,0	21,5	0,0
Основні засоби	3 221,0	2,9	6 484,1	4,0	7 615,8	1,6	20 615,1	4,8	30 469,1	7,9
Довгострокові фінансові інвестиції:	1,6	0,0	786,0	0,5	1 790,8	0,4	1 964,7	0,5	1 987,8	0,5
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 756,0	1,6	86 685,2	22,5
<b>Оборотні активи</b>	<b>105 027,0</b>	<b>95,1</b>	<b>152 855,0</b>	<b>94,5</b>	<b>479 930,9</b>	<b>97,8</b>	<b>399 992,6</b>	<b>93,0</b>	<b>262 644,8</b>	<b>68,1</b>
Запаси:	33 987,5	30,8	38 731,6	23,9	141 058,2	28,8	105 012,6	24,4	13 257,8	3,4
виробничі запаси	5 788,0	5,2	1 630,8	1,0	1 529,2	0,3	2 434,1	0,6	3 544,1	0,9
товари	28 199,5	25,5	37 100,8	22,9	139 529,0	28,4	102 578,5	23,8	9 713,7	2,5
Векселі одержані	0,0	0,0	4 435,0	2,7	45 377,5	9,3	9 174,0	2,1	20,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	70 703,7	64,0	108 020,1	66,8	271 206,9	55,3	272 197,7	63,3	246 065,1	63,8
За товари	41 379,5	37,5	67 370,6	41,6	151 292,2	30,8	264 327,3	61,4	192 293,9	49,9
- резерв сумнівних боргів	1,7	0,0	2,1	0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За розрахунками:	6 178,1	5,6	11 175,9	6,9	55 347,5	11,3	2 118,4	0,5	8 877,4	2,3
- з бюджетом	3 769,5	3,4	8 828,0	5,5	52 780,2	10,8	4,3	0,0	16,9	0,0
- за виданими авансами	2 093,9	1,9	2 212,5	1,4	2 172,3	0,4	2 114,1	0,5	8 860,5	2,3
із внутрішніх розрахунків	314,7	0,3	135,4	0,1	395,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	23 146,1	21,0	29 473,6	18,2	64 567,2	13,2	5 752,0	1,3	44 893,8	11,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	2,5	0,0	2,5	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	335,8	0,3	1 668,3	1,0	22 286,7	4,5	13 278,7	3,1	358,3	0,1
- в національній валюті	335,8	0,3	1 668,3	1,0	22 286,7	4,5	13 277,5	3,1	351,9	0,1
- в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	6,4	0,0
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	327,1	0,1	2 941,1	0,8
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>14,6</b>	<b>0,0</b>	<b>28,5</b>	<b>0,0</b>	<b>28,5</b>	<b>0,0</b>	<b>105,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2 909,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Баланс</b>	<b>110 455,5</b>	<b>100,0</b>	<b>161 816,5</b>	<b>100,0</b>	<b>490 510,1</b>	<b>100,0</b>	<b>430 209,9</b>	<b>100,0</b>	<b>385 451,4</b>	<b>100,0</b>

Показники	2003		2004		2005		2006		9 міс. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>23,1</b>	<b>0,0</b>	<b>213,2</b>	<b>0,1</b>	<b>373,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3 466,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4 353,4</b>	<b>1,1</b>
Статутний капітал	28,1	0,0	28,1	0,0	28,1	0,0	28,1	0,0	28,1	0,0
Резервний капітал	14,0	0,0	14,0	0,0	14,0	0,0	14,0	0,0	14,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-19,0	0,0	171,1	0,1	331,2	0,1	3 424,7	0,8	4 311,3	1,1
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>45 295,2</b>	<b>41,0</b>	<b>31 496,6</b>	<b>19,5</b>	<b>2 425,4</b>	<b>0,5</b>	<b>22 608,0</b>	<b>5,3</b>	<b>31 447,1</b>	<b>8,2</b>
Довгострокові кредити банків	18 660,3	16,9	31 354,9	19,4	0,0	0,0	11 716,0	2,7	16 176,8	4,2
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	267,5	0,2	0,0	0,0	2 425,4	0,5	50,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	26 367,4	23,9	141,7	0,1	0,0	0,0	10 842,0	2,5	15 270,3	4,0
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>65 137,2</b>	<b>59,0</b>	<b>130 106,7</b>	<b>80,4</b>	<b>487 711,4</b>	<b>99,4</b>	<b>404 135,1</b>	<b>93,9</b>	<b>349 650,9</b>	<b>90,7</b>
Короткострокові кредити банків	24 518,1	22,2	39 034,2	24,1	58 472,7	11,9	35 459,8	8,2	30 468,0	7,9
Векселі видані	6 768,0	6,1	2 274,5	1,4	1 100,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	26 378,1	23,9	58 283,7	36,0	222 947,0	45,5	159 976,6	37,2	97 078,8	25,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	7 473,0	6,8	30 514,3	18,9	205 191,7	41,8	8 854,9	2,1	29 835,4	7,7
- з одержаних авансів	121,1	0,1	220,5	0,1	243,5	0,0	1 488,7	0,3	17 569,9	4,6
- з бюджетом	595,6	0,5	444,5	0,3	871,7	0,2	1 814,2	0,4	1 997,3	0,5
- зі страхування	0,0	0,0	79,5	0,0	1 109,0	0,2	1 594,7	0,4	3 082,8	0,8
- з оплати праці	0,9	0,0	170,5	0,1	2 093,5	0,4	3 957,3	0,9	7 185,4	1,9
- із внутрішніх розрахунків	6 746,0	6,1	192,9	0,1	167,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	9,4	0,0	29 406,4	18,2	200 706,6	40,9	199 843,8	46,5	192 268,7	49,9
<b>Баланс</b>	<b>110 455,5</b>	<b>100,0</b>	<b>161 816,5</b>	<b>100,0</b>	<b>490 510,1</b>	<b>100,0</b>	<b>430 209,9</b>	<b>100,0</b>	<b>385 451,4</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ТД «Мегаполіс», тис. грн.

Показники	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Дохід від реалізації продукції	488 439,7	738 570,8	1 411 238,5	1 548 744,5	2 339 907,3	2 339 673,9
Податок на додану вартість	81 406,9	117 300,0	211 686,3	249 447,6	375 852,0	383 883,3
Інші вирахування з доходу	0,0	230 352,7	632 696,0	951 503,3	1 433 386,5	1 041 599,9
Чистий дохід від реалізації продукції	407 032,8	390 918,1	566 856,2	347 793,6	530 668,8	914 190,7
Собівартість реалізованої продукції	392 824,9	331 246,9	432 691,4	206 264,0	280 914,2	659 395,0
Валовий прибуток (збиток)	14 207,9	59 671,2	134 164,8	141 529,6	249 754,6	254 795,7
Інші операційні доходи	89,2	158,3	2 364,9	2 499,4	4 020,4	4 992,9
Адміністративні витрати	10 759,7	16 486,1	46 261,8	64 484,6	93 002,3	116 712,0
Витрати на збут	16 803,3	37 484,5	75 245,4	77 586,9	124 596,9	132 550,9
Інші операційні витрати	126,2	105,3	2 371,5	1 880,9	4 100,9	3 009,9
Фінансові результати від операційної діяльності	-13 392,1	5 753,6	12 651,0	76,6	32 074,9	7 515,8
Інші фінансові доходи	14 275,0	1 390,3	72 612,8	96 432,0	96 504,0	324 732,9
Інші доходи	0,0	1,3	2 059,4	488,3	526,9	1 475,6
Фінансові витрати	748,6	6 195,6	85 168,6	94 848,3	122 118,3	328 022,9
Інші витрати	0,0	0,0	632,9	915,5	1 056,7	2 814,8
Фінансові результати до оподаткування	134,3	949,6	1 521,7	1 233,1	5 930,8	2 886,6
Податок на прибуток	84,3	759,4	1 361,6	1 232,1	2 837,3	2 000,0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>50,0</b>	<b>190,2</b>	<b>160,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3 093,5</b>	<b>886,0</b>