

Рейтинговий звіт IMDX 002-002

Звіт про оновлення 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, 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 по 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 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:	06 травня 2010 року – 07 травня 2010 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaA
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	24.04.2007 р.
Дата оновлення:	11.12.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

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

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» за I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	24.04.2007	11.12.2007
Рівень рейтингу	uaA	uaA
Прогноз рейтингу	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих 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.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007
Актив	155 507,4	445 950,0	831 397,0	1 027 270,6
Основні засоби	47 033,5	61 404,3	99 910,6	119 452,4
Запаси	19 863,2	90 511,7	43 970,4	47 777,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	25 956,8	189 937,9	363 040,6	547 139,7
Власний капітал	108 476,5	165 672,7	303 612,6	334 236,9
Поточні зобов'язання	44 361,5	244 134,1	406 309,5	450 576,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 895,3	150 715,3	324 756,3	373 045,7
Короткострокові кредити банків	3 964,2	1 884,5	0,0	0,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий обсяг продажу	196 506,0	450 466,4	751 940,2	1 937 853,1	859 891,5
Валовий прибуток/ збиток	53 488,1	224 779,0	250 968,5	647 941,1	270 022,9
Операційний прибуток/ збиток	7 532,7	45 395,4	- 44 372,0	89 826,0	44 864,7
Чистий прибуток/ збиток	7 518,3	44 924,4	34 301,7	125 175,1	24 930,8

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	8
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»	10
2.1. Огляд лікєро-горілчаного ринку України за 2006 рік.....	10
3. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	19
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	25
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»	25
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	25
4.3. АНАЛІЗ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ТОРГІВЕЛЬНИЙ БУДИНОК «МЕГАПОЛІС»	32
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»	8
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	34
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСКИ ОБЛІГАЦІЙ.....	37
ВИСНОВОК	40
ДОДАТКИ	41
Додаток до рейтингового звіту №1	42
Додаток до рейтингового звіту №2	44
Додаток до рейтингового звіту №3	45
Додаток до рейтингового звіту №4	47
Додаток до рейтингового звіту №5	48
Додаток до рейтингового звіту №6	49
Додаток до рейтингового звіту №7	50
Додаток до рейтингового звіту №8	51

Резюме

Дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» (далі – ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» або Емітент) займається виготовленням алкогольних напоїв та спеціалізується на випуску горілчаних виробів. Основними видами продукції компанії є горілки під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха».

Протягом I півріччя 2007 року було збільшено статутний капітал підприємства на суму 5 376,3 тис. грн., змін у складі засновників Емітента не відбувалось, до підприємства не застосовувались штрафні санкції, а також не було прийнято до розгляду справ, претензій, які розглядалися у судовому порядку. У I півріччі 2007 року відбулись зміни у складі посадових осіб – замість Яқуніна-Гетеля Валерія Валерійовича, який 15.05.2007 р. перейшов на іншу посаду, фінансовим директором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» призначено Олійника Володимира Михайловича.

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.

На першому місці з виробництва горілки, всередині країни, перебуває ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», питома вага якого, за результатами I півріччя поточного року, збільшилась з 22,2% до 24,8% відносно аналогічного періоду попереднього року.

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 21,6% до 28,8% у грошовому вимірі, з 17,7% до 23,3% – у кількісному вимірі, що було забезпечено введенням в експлуатацію нових виробничих потужностей, проведенням активної маркетингової політики і просуванням продукції.

В українському законодавстві, яке регулює ринок алкоголю, протягом 2007 року відбулись зміни – двічі підвищувалася ставка акцизного збору на етиловий спирт. Також слід зазначити, що у IV кварталі 2007 року концерн «Укрспирт» планує підвищення відпускної ціни на спирт етиловий зерновий класу «Люкс». Отже, регулюючи зміни зі сторони держави збільшать витрати виробників горілчаних виробів, посилять конкурентну боротьбу і послаблять позиції дрібних гравців ринку.

У I півріччі 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 4 298,6 тис. дал горілчаної продукції, що на 18,1% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. У структурі виробництва лідером серед торгових марок за обсягом випуску залишається ТМ «Хортиця» (понад 80% всієї виготовленої продукції). В аналізованому періоді підприємство сконцентрувалося на виробництві основних торгових марок – ТМ «Хортиця», «Медовуха», «Благов» і «Vlagoff». За цей період було реалізовано 4 283,9 тис. дал горілчаної продукції, що на 29,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Обсяги реалізації продукції у грошовому вимірі (930 725,4 тис. грн.) за січень-червень поточного року були на 36,5% більшими, ніж за січень-червень попереднього року.

Генеральним дистриб'ютором продукції Емітента залишається одна з найбільших в Україні компаній у галузі дистрибуції алкогольної продукції ТОВ «ТБ «Мегаполіс», що забезпечує представленість продукції Емітента як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринках. Близько 90% всієї виготовленої продукції було реалізовано на внутрішньому ринку. Протягом I півріччя 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 20 227,6 тис. грн., близько 50% інвестиційних витрат було спрямовано на будівництво нового цеху з виробництва лікеро-горілчаної 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.

У 2007 році ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у повному обсязі розмістило два випуски облігацій серій А і В загальним номінальним обсягом 50 млн. і 125 млн. грн. відповідно. Про що були отримані свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій: серії А – 5 березня 2007 року, серії В – 8 червня 2007 року. Виплати за другим і третім купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії А підприємство здійснило 04.06.2007 р. і 03.09.2007 р., а за першим і другим купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії В – 10.08.2007 р. і 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 кредитний рейтинг емісії облігацій серії А на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», який було підтверджено 13 березня 2007 року.

Станом на 28.11.2007 р. облігації серій А і В власниками до оферти не надавалися. Поручителем за випущеними облігаціями Емітента виступає ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс».

Протягом I півріччя 2007 року сукупні активи ДП «Імідж холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» збільшились на 23,6%, до 1 027 270,6 тис. грн. переважно за рахунок зростання оборотних активів. Оборотні активи станом на 30.06.2007 р. склали 80% всіх активів підприємства на суму 821 352,5 тис. грн. і склалися на 67% з дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги, яка збільшилась протягом аналізованого періоду на 51% – до 547 139,7 тис. грн. Найбільшою статтею у складі необоротних активів залишаються основні засоби, їх залишкова вартість протягом

першого півріччя поточного року збільшилась на 19 541,8 тис. – до 119 452,4 тис. грн. (65% від необоротних активів).

У складі пасивів, станом на 30.06.2007 р., переважали поточні зобов'язання (43,8% від пасивів), які збільшились протягом аналізованого періоду на суму 44 267,2 тис. грн. Найбільшою складовою поточних зобов'язань залишається кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги на суму 373 045,7 тис. грн., або 83% від поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання (23,5% від пасивів) були сформовані довгостроковими кредитами банків (67 354,3 тис. грн.) й емітованими відсотковими облігаціями (174 327,3 тис. грн.). Власний капітал в аналізованому періоді збільшився на 30 624,3 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку та внеску у статутний капітал на суму 5 376,3 тис. грн. і станом на 30.06.2007 р. складав 32,5% від пасивів.

Чистий дохід від реалізації продукції аналізованого підприємства за результатами I півріччя 2007 року становив 859 891,5 тис. грн., що на 14,4% більше, ніж за аналогічний період попереднього року. Чистий прибуток Емітента (24 930,8 тис. грн.) був на 9 370,9 тис. грн. меншим за чистий прибуток аналогічного періоду попереднього року.

За результатами діяльності у I півріччі 2007 року покращилися значення усіх показників ліквідності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Чистий оборотний капітал збільшився до 370 775,8 тис. грн. Підприємство фінансує довгострокові активи за рахунок власних коштів, про що свідчить значення чистого робочого капіталу станом на 30.06.2007 р. – 150 305,6 тис. грн. Через збільшення цін на комплектуючі для виробництва горілки, зокрема спирту, і незмінній політиці реалізації, рентабельність продукції за результатами першого півріччя поточного року дещо зменшилась (до 45,78%).

Активи поручителя за випусками облігацій (ТОВ «ТБ «Мегаполіс») протягом I півріччя 2007 року збільшились на 64,4% – до 707 135,5 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 654 600,3 тис. грн. (92,6% сукупних активів). У складі оборотних активів станом на 30.06.2007 р. переважають товари та дебіторська заборгованість за товари. У складі пасивів переважають поточні зобов'язання – 669 918,7 тис. грн. (94,7% валюти балансу), основною статтею з яких є кредиторська заборгованість за товари. Обсяг власного капіталу залишається незначним – 4 198,0 тис. грн. (0,6% від пасивів), хоча збільшився протягом I півріччя 2007 року на 702,7 тис. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку.

Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у I півріччі 2007 року збільшився на 24,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року до – 1 275 082,6 тис. грн., хоча обсяг чистого прибутку поручителя склав у цьому періоді 702,7 тис. грн., що на 6,4 тис. грн. більше ніж у I півріччі 2006 року.

1. Загальна інформація

Дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» було зареєстровано відділом реєстрації та єдиного реєстру Запорізької міської ради 5 липня 2002 року. Підприємство розташоване за адресою: Запорізька область, Запорізький район, с. Нове Запоріжжя, вул. Первомайська, буд. 2 – Б.

Підприємство займається виготовленням горілчаних виробів, основними видами продукції компанії є горілка, яка реалізується під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха». У 4 кв. 2006 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виведено на ринок нову ТМ «Blagoff», продажі якої за жовтень-грудень становили 21,7 млн. грн., або 3,4% у складі реалізованої продукції за цей період. Крім того, наприкінці 2006 року на ЛГВ «Хортиця» було введено в експлуатацію другий виробничий комплекс потужністю 24 тис. пляшок на годину. Інвестиції у проект склали 35 млн. дол. США.

Емітент реалізує свою продукцію в понад 30 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 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.

Інформація про засновників

Протягом I півріччя 2007 року змін у складі засновників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не відбулося. 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.

Статутний фонд підприємства станом на 30.06.2007 р. складає 152 814,3 тис. грн., який збільшився протягом I півріччя 2007 року на 5 376,3 тис. грн.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.06.2007 р. не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств. У I півріччі 2007 року до підприємства не застосовувались штрафні санкції, а також не було прийнято до розгляду справ, претензій, які розглядалися би у судовому порядку.

Інформація про посадових осіб

У I півріччі 2007 року відбулись зміни у складі посадових осіб підприємства, замість Якуніна-Гетеля Валерія Валерійовича, який перейшов на іншу посаду, 15.05.2007 р. фінансовим директором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» призначено Олійника Володимира Михайловича.

Найменування підприємства та попередня посада, яку займав Олійник В. М.:

- з 01.08.2001 р. менеджер Архітектурної компанії «ТДС-S»;
- з 22.04.2002 р. керівник проектів Архітектурної компанії «ТДС-S»;
- з 14.04.2003 р. керівник проектів МБП «Агрорембуд»;
- з 30.04.2004 р. фінансовий директор Архітектурної компанії «ТДС-S»;
- з 21.01.2005 р. керівник фінансово - аналітичного відділу ТОВ «ЛІКО-Холдинг»;
- з 15.05.2007 р. фінансовий директор ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС».

Протягом аналізованого періоду інших змін в органах управління Емітента не відбувалося.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» спеціалізується на виготовленні горілчаних виробів. Провідними торговими марками Емітента є: «Хортиця», «Благов», «Медовуха» і «Vlagoff». Протягом I півріччя 2007 року було збільшено статутний капітал підприємства на суму 5 376,3 тис. грн., змін у складі засновників Емітента не відбувалось, до підприємства не застосовувались штрафні санкції, а також не було прийнято до розгляду справ, претензій, які розглядалися би у судовому порядку. У I півріччі 2007 року відбулись зміни у складі посадових осіб – замість Якуніна-Гетеля Валерія Валерійовича, який 15.05.2007 р. перейшов на іншу посаду, фінансовим директором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» призначено Олійника Володимира Михайловича.

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

2.1. Огляд лікєро-горілкового ринку України за 2006 рік

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 горілково-горілково сегменті не перевищує 10%.

Протягом 9 місяців 2007 року виробництво горілчанних 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
Разом по Україні:	24 250	25 291	1 041	104,3

*за даними асоціації COBAT

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.

3 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» планує чергове підвищення, так, відпускна ціна на спирт етиловий зерновий класу Люкс для внутрішнього ринку має скласти 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–горілчаних виробів України. У 2006 році на українському ринку горілчаних 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
	Разом:	14 952,2	100,0
№, 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
	Разом:	14 079,0	100,0

*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.)

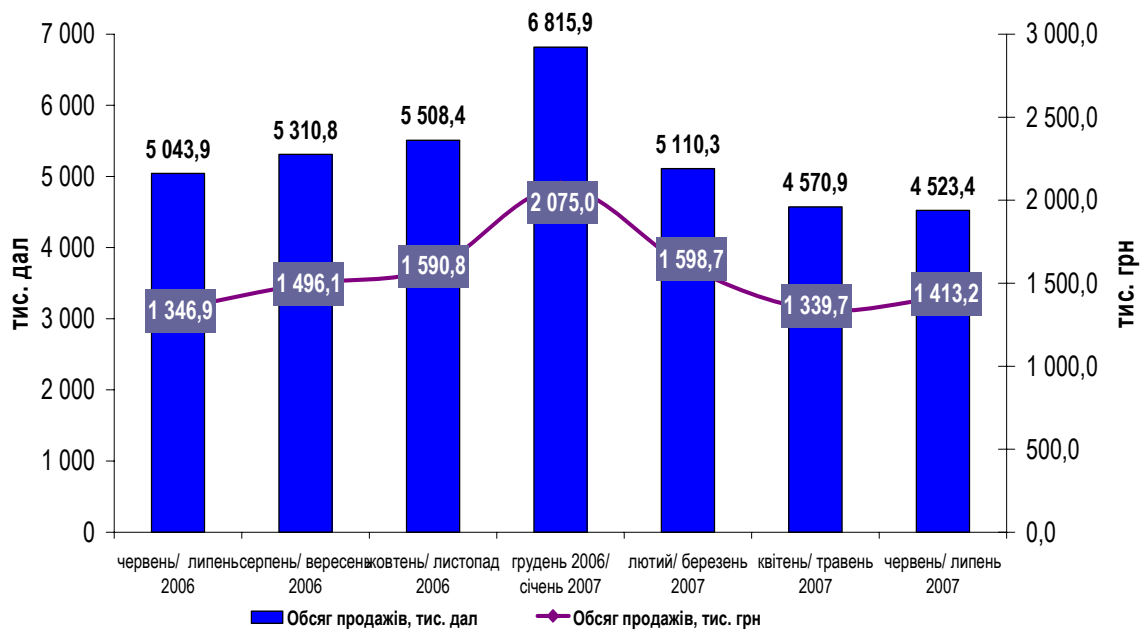


Рисунок 2.1. Обсяг продажу десяти провідних торговельних марок горілки на внутрішньому ринку України, червень 2006-липень 2007 рр.

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
	Разом:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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
	Разом:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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. Також слід зазначити, що у IV кварталі 2007 року концерн «Укрспирт» планує підвищення відпускної ціни на спирт етиловий зерновий класу «Люкс». Отже, регулюючи зміни зі сторони держави збільшуть витрати виробників горілчаних виробів, посилять конкурентну боротьбу і послаблюють позиції дрібних гравців ринку.

3. Особливості організації діяльності

Характеристика виробничих фондів

Залишкова вартість основних засобів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» протягом I півріччя 2007 року збільшилась на 19 541,8 тис. до 119 452,4 тис. грн. Підприємство вкладало кошти у модернізацію машин та обладнання на суму 13 043,7 тис. грн. (69,1% основних засобів) та у будівництво (будівель та споруд) на суму 6 827,6 тис. грн. (29,5% основних засобів). Структуру основних засобів підприємства наведено у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. 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 30.06.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	Машини та обладнання	69 455,0	69,5	82 498,7	69,1
2	Будівлі та споруди	28 447,8	28,5	35 275,4	29,5
3	Інші основні засоби	2 007,8	2,0	1 678,3	1,4
	Залишкова вартість основних засобів	99 910,6	100,0	119 452,4	100,0
-	Нарахований знос	23 907,4	-	32 361,6	-
-	Первісна вартість основних засобів	123 818,0	-	151 814,0	-

Ступінь зносу основних виробничих фондів не перевищує 20% на останню звітну дату. Дані про фактичне завантаження основних агрегатів та цехів аналізованого підприємства наведені у таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Відомості про фактичне завантаження виробничих агрегатів та цехів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Показник / об'єкт завантаження	Період
	01.01.2007 – 30.06.2007
Виробнича потужність разом, пляшок	105 880 500
Коефіцієнт завантаження, %	78,9
Виробнича потужність цех №1, пляшок	63 839 664
коефіцієнт завантаження, %	77,8
Виробнича потужність цех №2 (новий), пляшок	41 336 241
коефіцієнт завантаження, %	79,2
Виробнича потужність сувенірний цех, пляшок	704 595
коефіцієнт завантаження, %	83,0

За результатами діяльності у I півріччі 2007 року коефіцієнт завантаження основних агрегатів та цехів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» становив 78,9% через планові зупинення виробничих ліній для перенастроювання

на розлив продукції інших торговельних марок. Наприкінці року підприємство концентрується на випуску продукції торговельної марки «Хортиця», внаслідок чого має більший коефіцієнт завантаження. У першому півріччі поточного року аналізоване підприємство запустило сувенірний цех з випуску пляшок місткістю 0,1 літр.

Організація закупівельної та збутової діяльності

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 за замовленнями відділу планування виробничими запасами в межах затвердженого плану виробництва, які потім спрямовуються у відділ постачання, де формується заявка для постачальника.

Основними постачальниками спирту є: ДП «Борокський спиртзавод», ДП «Борщівський спиртзавод», ДП «Воютицький спиртзавод», ДП «Залозецький спиртзавод», ДП «Новосеківський спиртзавод». Договори з постачальниками спирту діють до 31.12.2007 р., а потім мають укладатися на наступний рік. Відпуск спирту здійснюється на умовах передплати за 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.

Протягом I півріччя поточного року збільшилась вартість закупівлі сировини та матеріалів для виробництва горілки (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Зміни цін закупівлі комплектуючих до виробництва

Найменування ТМЦ	Середня ціна, грн.		
	II півріччя 2006	I півріччя 2007	Відхилення, %
Спирт	35,99	40,34	12,09
Пляшка	0,63	0,70	11,85
Ковпак	0,54	0,58	7,83
Етикетировочні	0,16	0,17	2,63
Упаковка	-	-	-0,63
Інгредієнти	-	-	14,74

Як видно з таблиці, основні зміни відбулись у вартості закупівлі спирту для виробництва горілки (на 12,09%, до 40,34 грн. за один дал.).

Генеральним дистриб'ютором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» виступає 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 підставі договору комісії між ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. На кінець першого півріччя поточного року компанія здійснювала експорт продукції у 77 країн (на кінець 2006 року у 30 країн). Основним імпортером продукції Емітента залишається Росія, протягом першого півріччя поточного року обсяги експортних поставок Товариства збільшились на 40% відносно аналогічного періоду попереднього року.

Сьогодні збутова мережа ТОВ «ТБ «Мегаполіс» налічує в Україні 44 представництва і 110 торгових відділів, у Росії 13 представництв та понад 50 відділів, які покривають 64 регіони.

Основні виробничі показники

У I півріччі 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 4 298,6 тис. дал горілчаної продукції, що на 18,1% 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		1 півріччя 2006				1 півріччя 2007			
		Виробництво		Реалізація		Виробництво		Реалізація	
		дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.
ТМ «Хортиця»	Разом:	2 984 572	151 494,0	2 690 113	589 435,1	3 489 850	224 344,2	3 482 490	792 446,7
	Україна	2 857 974	144 976,1	2 570 960	577 730,8	3 198 988	205 386,3	3 205 378	760 810,5
	Експорт	126 597	6 517,9	119 153	11 704,2	290 863	18 957,9	277 112	31 636,2
ТМ «Хельсінкі»	Разом:	4 616	1 653,1	4 682	2 487,7	-	-	-	-
	Україна	3 946	1 487,5	4 012	2 329,7	-	-	-	-
	Експорт	670	165,6	670	158,0	-	-	-	-
ТМ «Столетов»	Разом:	8 761	2 388,3	7 514	3 734,0	-	-	-	-
	Україна	8 761	2 157,5	7 507	3 731,4	-	-	-	-
	Експорт	0	230,8	7	2,5	-	-	-	-
ТМ «Солодка ягідна»	Разом:	-	-	10	1,1	-	-	-	-
	Україна	-	-	10	1,1	-	-	-	-
	Експорт	-	-	-	-	-	-	-	-
ТМ «Медовуха»	Разом:	416 771	16 094,4	388 416	47 816,5	411 552	20 967,8	405 244	58 926,1
	Україна	243 214	9 211,7	219 302	36 703,2	287 764	14 595,9	295 073	51 831,8
	Експорт	173 557	6 882,6	169 113	11 113,3	123 788	6 372,0	110 171	7 094,3
ТМ «Благов»	Разом:	224 483	11 367,9	221 492	38 352,5	36 826	2 386,8	35 653	5 914,7
	Україна	190 876	9 174,9	188 991	35 579,2	33 235	2 150,8	33 933	5 785,7
	Експорт	33 607	2 193,0	32 501	2 773,4	3 592	236,0	1 720	129,0
ТМ «Ё»	Разом:	-	-	974	65,8	-	-	-	-
	Україна	-	-	974	65,8	-	-	-	-
	Експорт	-	-	-	-	-	-	-	-
ТМ «Запорізька Січ»	Разом:	992	131,8	364	66,1	-	-	34	5,7
	Україна	992	131,8	364	66,1	-	-	34	5,7
	Експорт	-	-	-	-	-	-	-	-
ТМ «Vlagoff»	Разом:	-	-	-	-	360 359	24 112,5	360 497	73 432,2
	Україна	-	-	-	-	312 713	20 882,4	311 544	68 224,1
	Експорт	-	-	-	-	47 646	3 230,4	48 954	5 208,1
Разом:	Разом:	3 640 196	183 129,3	3 313 565	681 958,7	4 298 588	271 811 334	4 283 920	930 725,4
	Україна	3 305 763	167 139,5	2 992 120	656 207,3	3 832 699	243 015 376	3 845 961	886 657,9
	Експорт	334 432	15 989,8	321 445	25 751,4	465 889	28 795 958	437 957	44 067,6

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

Протягом першої половини 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було реалізовано 4 283,9 тис. дал горілкової продукції, що на 29,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Обсяги реалізації

продукції у грошовому вимірі (930 725,4 тис. грн.) за січень-червень поточного року були на 36,5% більшими, ніж за січень-червень попереднього року.

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 3.5).

Таблиця 3.5. 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
Разом	10 300,0	9 663,9	100,0	20 550,0	20 227,6	100,0

Близько 50% інвестиційних витрат у першому півріччі поточного 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.

У I півріччі 2007 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було виготовлено 4 298,6 тис. дал горілчаної продукції, що на 18,1% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. У структурі виробництва лідером серед торгових марок за обсягом випуску залишається ТМ «Хортиця» (понад 80% всієї виготовленої продукції). В аналізованому періоді підприємство сконцентрувалося на виробництві основних торгових марок – ТМ «Хортиця», «Медовуха», «Благов» і «Vlagoff». За цей період було реалізовано 4 283,9 тис. дал горілчаної продукції, що на 29,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Обсяги реалізації продукції у грошовому вимірі (930 725,4 тис. грн.) за січень-червень поточного року були на 36,5% більшими, ніж за січень-червень попереднього року. Генеральним дистрибу'ютором продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» залишається одна з найбільших в Україні компаній у галузі дистрибуції алкогольної продукції ТОВ «ТБ «Мегаполіс», що представляє продукцію Емітента як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринках. Близько 90% всієї виготовленої продукції було реалізовано на внутрішньому ринку. Протягом I півріччя 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 20 227,6 тис. грн., близько 50% інвестиційних витрат було спрямовано на будівництво нового цеху з виробництва лікєро-горілчаної 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.

4. Фінансовий аналіз

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

Протягом I півріччя 2007 року валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась з 831 397,0 тис. грн. до 1 027 270,6 тис. грн., або на 23,6% переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства (Рисунок 4.1).

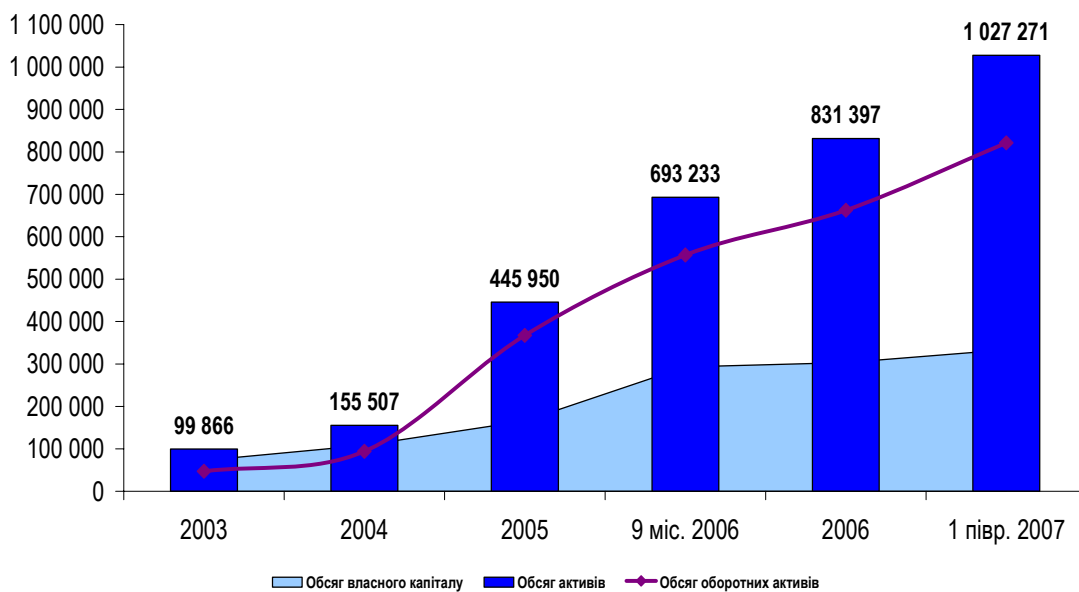


Рисунок 4.1. Динаміка балансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», тис. грн.

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 30.06.2007 р. дорівнювала 80,0% (821 352,5 тис. грн.). Оборотні активи на кінець першого півріччя поточного року на 67,0% складаються з дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги на суму 537 139,7 тис. грн. (53,3% валюти балансу), яка збільшилась протягом аналізованого періоду на 50,7%, або на 184 099,1 тис. грн. (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 31.12.2006 р.		Заборгованість на 30.06.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	ТОВ «ТД «Мегаполіс»	287 260,3	79,2	394 570,8	72,1
2	ТОВ «Наяда»	52 644,1	14,5	65 598,8	12,0
3	Інші дебітори	22 790,3	6,2	86 970,0	15,9
-	Разом дебіторська заборгованість	362 694,7	100,0	547 218,7	100,0
-	Нарахований резерв сумнівних боргів	79,0	-	79,0	-
	Чиста реалізаційна вартість дебіторської заборгованості	362 615,7	-	547 139,7	-

За даними, наведеними у таблиці, станом на 30.06.2007 р. 72,1% дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги складає заборгованість ТОВ «ТБ «Мегаполіс», питома вага якої зменшилась протягом аналізованого періоду на 7,1 в. п.

Слід зазначити, що у I півріччі 2007 року зменшився обсяг дебіторської заборгованості за виданими авансами (на 15 633,5 тис. грн.), який на 30.06.2007 р. становив 29 166,8 тис. грн. (2,8% валюти балансу). Найбільшим дебітором за цією статтею є ТОВ «Бренд Бенд» (підприємство займається розробкою та виведенням на ринок нових видів продукції Емітента), заборгованість якого становила майже половину всієї дебіторської заборгованості за виданими авансами на суму 13 809,4 тис. грн.

Інша поточна дебіторська заборгованість зменшилась протягом січня-червня 2007 року з 31 692,6 тис. до 537,0 тис. грн. У складі цієї статті обліковується заборгованість за претензіями, за розрахунками за завданним збитком та з іншими дебіторами.

Інші фінансові інвестиції – грошові кошти, які перебувають на депозитному рахунку та можуть бути використані Емітентом у 2007 році для розрахунків з підрядниками в період повного завершення будівництва нового цеху. Їх обсяг протягом I півріччя 2007 року не змінився і на кінець звітної періоду вони складають 16 534,7 тис. грн. (1,6% від активів).

Інші оборотні активи ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» протягом аналізованого періоду зменшились на 4 589,9 тис. – до 148 096,9 тис. грн. (14,4% від активів). У складі цієї статті на останню звітну дату обліковується передплата податкового зобов'язання з акцизного збору на суму 79 348,7 тис. грн., та відшкодування з ПДВ на суму 68 748,2 тис. грн.

Запаси Емітента становлять 5,8% (47 777,0 тис. грн.) всіх оборотних активів станом на 30.06.2007 р. і представлені переважно виробничими запасами (82,1% сукупних запасів). Товарно-матеріальні запаси протягом аналізованого періоду збільшились на 3 806,6 тис. грн. пропорційно до збільшення оборотних активів і обсягів продажу.

Необоротні активи Емітента є другим за величиною розділом активів балансу, їх залишкова вартість збільшилась протягом I півріччя 2007 року з 168 221,4 тис. грн. (20,2% всіх активів) до 183 296,9 тис. грн. (17,8% всіх активів), переважно за рахунок збільшення вартості основних засобів на 19 541,8 тис. грн., а саме машин, виробничого обладнання, будівель та споруд.

У складі незавершеного будівництва станом на 30.06.2007 р. 91,3% (56 959,9 тис. грн.) припадає на капітальне будівництво, 8,5% (5 330,4 тис. грн.) становила вартість придбання та виготовлення, ще не введених в експлуатацію основних засобів (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Структура незавершеного будівництва ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

№ з/п	Показники	Залишкова вартість на 31.12.2006 р.		Залишкова вартість на 30.06.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	Капітальне будівництво	54 823,2	81,2	56 959,9	91,3
2	Придбання (виготовлення) ОЗ	11 355,4	16,8	5 330,4	8,5
3	Придбання (виготовлення) інших необоротних активів	1 340,1	2,0	111,0	0,2
-	Разом:	67 518,7	100,0	62 401,3	100,0

Найбільшою складовою пасивів балансу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» на кінець першого півріччя поточного року залишалися поточні зобов'язання, які станом на 30.06.2007 р. дорівнювали 450 576,7 тис. грн. (43,8% від пасивів). Вони представлені переважно кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги, яка збільшилась протягом аналізованого періоду на 48 289,4 тис. – до 373 045,7 тис. грн., або 82,8% всіх поточних зобов'язань. Питома вага кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги протягом першого півріччя зменшилась на 2,8 в. п. і на 30.06.2007 р. становила 36,3% від пасивів. Структуру цієї статті наведено у таблиці (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Структура кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 31.12.2006 р.		Заборгованість на 30.06.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1.	ТОВ «ТБ «Мегаполіс»	26 351,5	8,1	97 286,7	26,1
2.	ТОВ «Новотрейд»	90 939,1	28,0	89 963,7	24,1
3.	ТОВ «Приват-Агроцентр»	-	-	58 391,8	15,7
4.	ТОВ «Агрокосм»	-	-	41 198,2	11,0
5.	ТОВ «Скло-Град»	-	-	7 990,6	2,1
6.	ТОВ «ТБ «Запорізький масложиркомбінат»	-	-	5 420,9	1,5
7.	ПП. «ВКФ «Пластикпак»	-	-	5 153,7	1,4
8.	ТОВ «Марбел-Рогань»	-	-	3 784,3	1,0
9.	ТОВ «Канселлор»	49 289,2	15,2	-	-
10.	Черняк Є.О.	24 571,5	7,6	-	-
11.	ТОВ «Агрокосм»	32 175,0	9,9	-	-
12.	ТОВ «Приват –Агро»	8 409,7	2,6	-	-
13.	Інші кредитори	92 959,3	28,7	63 855,8	17,1
-	Разом кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	324 695,3	100,0	373 045,7	100,0

За даними, наведеними у таблиці, станом на 30.06.2007 р. найбільшою була заборгованість Емітента ТОВ «ТБ «Мегаполіс» на суму 89 963,7 тис. грн.

За статтею «Векселі видані» підприємство обліковує розрахунки за векселями на суму 39 542,9 тис. грн. (станом на 30.06.2007 р. – 3,8% валюти балансу), з яких векселі видані в рахунок оплати акцизного збору на суму 35 043,7 тис. грн.

Інші поточні зобов'язання на останню звітну дату включають зобов'язання з ПДВ на суму 29 945,0 тис. грн. та розрахунки з іншими кредиторами.

Питома вага власного капіталу Емітента зменшилась протягом аналізованого періоду 4,0 в. п. і станом на 30.06.2007 р. дорівнювала – 32,5% від пасивів. Хоча в абсолютному вимірі власний капітал збільшився майже на 10% до – 334 236,9 тис. грн., за рахунок збільшення статутного капіталу на суму 5 376,3 тис. грн. (грошовий внесок) і нерозподіленого прибутку на суму 24 930,8 тис. грн. На кінець I півріччя 2007 року нерозподілений прибуток становив 171 537,6 тис. грн., або 16,7% від пасивів.

За статтею «Інший додатковий капітал» обліковується сума дооцінки необоротних активів у розмірі 9 513,7 тис. грн.

Довгострокові зобов'язання аналізованого підприємства протягом січня-червня 2007 року збільшились у два рази – до 241 681,6 тис. грн. (23,5% від пасивів) через збільшення інших довгострокових фінансових зобов'язань (кошти, отримані від розміщення облігацій серій А і В) на суму 144 400,2 тис. грн. Протягом аналізованого періоду заборгованість за довгостроковими кредитами банків зменшилась на суму 22 873,4 тис. грн.

Протягом I півріччя 2007 року сукупні активи ДП «Імідж холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» збільшились на 23,6%, до 1 027 270,6 тис. грн. переважно за рахунок зростання оборотних активів. Оборотні активи станом на 30.06.2007 р. склали 80% всіх активів підприємства на суму 821 352,5 тис. грн. і склалися на 67% з дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги, яка збільшилась протягом аналізованого періоду на 51% – до 547 139,7 тис. грн. Найбільшою статтею у складі необоротних активів залишаються основні засоби, їх залишкова вартість протягом першого півріччя поточного року збільшилась на 19 541,8 тис. – до 119 452,4 тис. грн. (65% від необоротних активів). У складі пасивів, станом на 30.06.2007 р., переважали поточні зобов'язання (43,8% від пасивів), які збільшились протягом аналізованого періоду на суму 44 267,2 тис. грн. Найбільшою складовою поточних зобов'язань залишається кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги на суму 373 045,7 тис. грн., або 83% від поточних зобов'язань. Довгострокові зобов'язання (23,5% від пасивів) були сформовані довгостроковими кредитами банків (67 354,3 тис. грн.) й емітованими відсотковими облігаціями (174 327,3 тис. грн.). Власний капітал в аналізованому періоді збільшився на 30 624,3 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку та внеску у статутний капітал на суму 5 376,3 тис. грн. і станом на 30.06.2007 р. складав 32,5% від пасивів.

4.2. Аналіз динаміки основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства

Аналіз показників ліквідності

За результатами діяльності у I півріччі 2007 року покращилися значення усіх показників ліквідності. Показники загальної і швидкої ліквідності перебувають на високому рівні (Таблиця 4.4).

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

Показники	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Показники ліквідності				
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,51	1,40	1,76	1,82
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,14	1,19	1,65	1,72
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,00	0,05	0,05	0,09
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	123 555,0	141 161,3	307 987,5	370 775,8
Показники фінансової стійкості та стабільності				
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,37	0,35	0,37	0,33
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	0,59	0,53	0,60	0,48
Чистий робочий капітал, тис. грн.	87 521,0	114 487,6	162 411,1	150 305,6
Показники рентабельності, %				
Рентабельність діяльності	19,91	6,85	9,70	4,23
Рентабельність продукції	99,60	50,10	50,23	45,78
Рентабельність продажів	9,97	4,56	6,46	2,90
Рентабельність власного капіталу	27,12	-	37,86	-
Рентабельність активів	10,07	-	14,17	-
Рентабельність оборотних активів	12,22	-	17,53	-
Показники ділової активності, днів				
Термін обертання активів	244	125	125	197
Термін обертання оборотних активів	187	105	102	157
Термін обертання дебіторської заборгованості	111	59	62	109
Термін обертання кредиторської заборгованості	100	65	45	74
Термін обертання запасів	45	20	13	10
Тривалість фінансового циклу	56	14	30	45

Зростання оборотних активів аналізованого підприємства, що представлені переважно дебіторською заборгованістю, протягом січня-червня 2007 року відбувалось більшими темпами, ніж поточних зобов'язань, внаслідок чого чистий оборотний капітал (станом на 30.06.2007 р.) збільшився до 370 775,8 тис. грн. Значення коефіцієнта абсолютної ліквідності на кінець першого півріччя поточного року залишається низьким через незначну питому вагу найбільш ліквідних активів (грошові кошти та поточні фінансові інвестиції) у валюті балансу.

Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

Значення показників фінансової стійкості та стабільності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» перебувають на достатньому рівні, хоча і скоротилися у I півріччі 2007 року, що пов'язано зі зростанням величини сукупних зобов'язань Емітента (переважно через емісію облігацій). Питома вага сумарних зобов'язань у валюті балансу зросла за цей період на 5,0 в. п. – до 67,4%.

Підприємство фінансує довгострокові активи за рахунок власних коштів, про що свідчить перевищення суми власного капіталу над вартістю необоротних активів на 150 305,6 тис. грн. (значення чистого робочого капіталу станом на 30.06.2007 р.).

Аналіз фінансових результатів та показників рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції аналізованого підприємства за результатами I півріччя 2007 року становив 859 891,5 тис. грн., що на 14,4% більше, ніж за аналогічний період попереднього року. Адміністративні витрати збільшились на 1 645,4 тис. грн. – до 6 785,2 тис. грн. Витрати на збут за результатами першого півріччя поточного року склали 215 289,4 тис. грн. (витрати на збут у I першому півріччі попереднього року становили 290 646,2 тис. грн.). Зменшення витрат на збут у першому півріччі поточного року пов'язано зі зменшенням витрат на рекламу через досягнення планових показників.

У складі інших операційних доходів за результатами I півріччя 2007 року обліковувався дохід від реалізації іноземної валюти на суму 43 745,7 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 43 844,8 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 першому півріччі 2007 року зазнали зменшення показники рентабельності. Зокрема, рентабельність продукції за результатами першого півріччя поточного року зменшилась на 4,32 в. п. – до 45,78% відносно аналогічного періоду попереднього 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 при незмінних постійних витратах чисті обсяги продажу у першій половині року менші за обсяги продажу другого півріччя, що призводить також до зниження рентабельності продукції.

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, 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 I півріччя 2007 року чистий прибуток Емітента був на 9 370,9 тис. грн. меншим за чистий прибуток аналогічного періоду попереднього року і становив 24 930,8 тис. грн. А через зменшення відношення чистого прибутку

до чистого обсягу продажу і собівартості у аналізованому періоді зменшилися показники рентабельності аналізованого підприємства.

Аналіз показників ділової активності

За рахунок збільшення активів підприємства більшим темпами ніж чистого доходу (внаслідок емісії облігацій) у першому півріччі поточного року зазнали збільшення показники оборотності. Зокрема, термін обертання активів збільшився зі 125 до 197 днів. Термін обертання дебіторської і кредиторської заборгованості збільшився до 109 і 74 днів відповідно. Тривалість фінансового циклу підприємства у першому півріччі поточного року становила 45 днів (у I півріччі 2006 року – 14 днів).

За результатами діяльності у I півріччі 2007 року покращилися значення усіх показників ліквідності ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Чистий оборотний капітал збільшився до 370 775,8 тис. грн. Підприємство фінансує довгострокові активи за рахунок власних коштів, про що свідчить значення чистого робочого капіталу станом на 30.06.2007 р. – 150 305,6 тис. грн. Через збільшення цін на комплектуючі для виробництва горілки, зокрема спирту, і незмінній політиці реалізації, рентабельність продукції за результатами першого півріччя поточного року дещо зменшилась (до 45,78%).

Чистий дохід від реалізації продукції аналізованого підприємства за результатами I півріччя 2007 року становив 859 891,5 тис. грн., що на 14,4% більше, ніж за аналогічний період попереднього року. Чистий прибуток Емітента (24 930,8 тис. грн.) був на 9 370,9 тис. грн. меншим за чистий прибуток аналогічного періоду попереднього року.

4.3. 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 I півріччя 2007 року активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» збільшились на 64,4% до 707 135,5 тис. грн. (Додаток 3). У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 654 600,3 тис. грн. (92,6% сукупних активів). У складі оборотних активів станом на 30.06.2007 р. переважають товари (325 437,2 тис. грн., або 46,0% від активів) та дебіторська заборгованість за товари (256 084,8 тис. грн., або 36,2% від активів).

У складі пасивів ТОВ «ТБ «Мегаполіс» найбільшу питому вагу займають поточні зобов'язання, які станом на 30.06.2007 р. дорівнювали 669 918,7 тис. грн. (94,7% від пасивів) у складі яких переважала кредиторська заборгованість за товари на суму 468 828,5 тис. грн. Власний капітал компанії складав на останню звітну дату 4 198,0 тис. грн. (0,6% від пасивів), який збільшився протягом першого півріччя поточного року на 731,2 тис. грн. за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку.

Аналіз звіту про фінансові результати

Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у I півріччі 2007 року збільшився на 24,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року до 1 275 082,6 тис. грн. (Додаток 4). Обсяг чистого прибутку поручителя склав у цьому періоді 702,7 тис. грн., що на 6,4 тис. грн. більше, ніж у I півріччі 2006 року.

Активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» протягом I півріччя 2007 року збільшились на 64,4% до 707 135,5 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 654 600,3 тис. грн. (92,6% сукупних активів). У складі оборотних активів станом на 30.06.2007 р. переважають товари та дебіторська заборгованість за товари. У складі пасивів переважають поточні зобов'язання – 669 918,7 тис. грн. (94,7% валюти балансу), основною статтею з яких є кредиторська заборгованість за товари. Обсяг власного капіталу залишається незначним – 4 198,0 тис. грн. (0,6% від пасивів), хоча збільшився протягом I півріччя 2007 року на 702,7 тис. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку.

Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у I півріччі 2007 року збільшився на 24,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року до 1 275 082,6 тис. грн., хоча обсяг чистого прибутку поручителя склав у цьому періоді 702,7 тис. грн., що на 6,4 тис. грн. більше, ніж у I півріччі 2006 року.

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

5.1. Інформація про банківські позики

У I півріччі 2007 року заборгованість ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за кредитами банків зменшилась на 22 873,4 тис. – до 67 354,3 тис. грн., що становило 6,6% від пасивів (Додаток 5). Протягом аналізованого періоду підприємство сплатило за основною сумою кредиту 81 234,2 тис. грн., а отримало у цей період 52 785,6 тис. грн. (Додаток 6), сплачені відсотки за обслуговування кредитами протягом січня-червня поточного року становили 2 174,4 тис. грн.

Напрямами використання кредитних ресурсів є переважно інвестування коштів у капітальне будівництво об'єктів виробничого призначення та придбання обладнання. Об'єктами застави за кредитами банків виступає нерухомість заводу, обладнання та порука компанії «ТБ «Мегаполіс».

Наявні кредити банків, представлені переважно поновлюваними кредитними лініями, кінцевий термін користування кредитними ресурсами припадає на 2009 рік (Додаток 7).

Також ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» виступає майновим та фінансовим поручителем за кредитними договорами ТОВ «ТБ «Мегаполіс» (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про майнове та фінансове поручительство ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за кредитними договорами станом на 30.09.2007 р.

№ з/п	Назва банку	Вид договору	% ставка	Сума за договором	Термін дії	Забезпечення
поручительство за кредитними договорами ТОВ «ТД «Мегаполіс» (Україна)						
1.	ЗРУ КБ «ПриватБанк»	кредитна лінія	12,0	700 000 дол. США	19.04.06 р./ 11.04.08 р.	товари, що належать ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (7 409,6 тис. грн.) та депозити (11 117,5 тис. грн.)
2.	ЗРУ КБ «ПриватБанк»	овердрафт	1-3 дні - 12,0 4-7 днів - 14,0 8-15 днів - 16,0 16-30 днів - 19,0	3 650 000 грн.	14.06.04 р./ 30.05.08 р.	товари, що належать ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (2 489,7 тис. грн.) та депозити (5 417,2 тис. грн.)
3.	ЗФ АБ «Південний»	кредитна лінія	12,0	800 000 дол. США	31.08.04 р./ 21.04.08 р.	товари, що належать ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (6 732,3 тис. грн.);
поручительство за кредитними договорами ТОВ «ТД «Мегаполіс» (Росія)						
4.	КБ «УкрСиббанк» (Москва)	кредитна лінія	12,5	52 700 000 рос. руб.	29.11.06 р./ 28.11.07 р.	порука ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»
5.	КБ «УкрСиббанк» (Москва)	овердрафт	12,5	12 000 000 рос. руб.	28.12.06 р./ 28.12.07 р.	порука ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»
-	-	-	-	24 359 100 грн.	-	

*за курсом USD/UAN = 5,050 станом на 16.10.2007 р.

за курсом EUR/UAN = 7,184 станом на 16.10.2007 р.

за курсом RUB/UAN = 0,203 станом на 16.10.2007 р.

Станом на 30.09.2007 р. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» виступав поручителем за кредитними договорами ТОВ «ТБ «Мегаполіс» на загальну суму 24 359,1 тис. грн., тоді як станом на 21.02.2007 р. сума за кредитними угодами, в зобов'язання яких було надано поручительство, становила 139 375,3 тис. грн. Предметами застави виступають товари, майнові права та депозити ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС».

Емітентом укладено ряд договорів з авалювання банками акцизних і податкових векселів, що підтверджують зобов'язання аналізованого підприємства зі сплати суми акцизного збору за отриманий етиловий спирт та зі сплати ПДВ (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Відомості про договори з авалювання акцизних і податкових векселів станом на 30.09.2007 р.

№	Банк	Вид договору	% ставка, річних від суми авалу	Сума за договором, тис. грн. (ліміт)	Заборгованість за авальованими векселями, тис. грн.	Термін дії	Забезпечення
1	ЗРУ КБ ПриватБанк	авалювання акцизних векселів	0,1%	60 000,0	56 307,5	22.08.2006 22.08.2008	без забезпечення
2	ЗФ АБ «Південний»	авалювання податкових векселів	2,0%	33 000,0	28 519,3	10.01.2007 31.12.2007	автокари і товар у обігу
		авалювання акцизних векселів	2,0%	33 000,0		10.03.2007 - 31.12.2007	без забезпечення
-	Разом:	-	-	126 000,0	84 826,8	-	-

Акцизний вексель видається на суму акцизного збору, нарахованого на обсяг спирту етилового, що отримується, виходячи зі ставки, яка визначається як різниця між повною ставкою акцизного збору на спирт етиловий, що передбачена чинним законодавством, та ставкою 2,0 грн. за 1 літр 100%-го спирту. Податковий вексель видається на заборгованість зі сплати ПДВ. Встановлений ліміт з авалювання векселів аналізованого підприємства, станом на 30.09.2007 р., становить 126 000,0 тис. грн., заборгованість за авальованими векселями на вказану дату становила 84 826,8 тис. грн.

Показники покриття боргових зобов'язань аналізованого підприємства наведені у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Показники	2004	2005	9 міс. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	7 518,3	44 924,4	96 796,9	125 175,1	24 930,8
Податок на прибуток, тис. грн.	-1 093,0	-2 039,5	13 002,1	19 907,4	9 000,0
Амортизація, тис. грн.	5 106,7	8 502,9	7 229,5	10 158,5	8 679,9
Відсотки за кредитами та зобов'язаннями, тис. грн.	11,2	2 129,7	2 635,2	4 580,4	12 003,6
ЕБІТДА, тис. грн.	11 543,2	53 517,5	119 663,7	159 821,4	54 614,3
Виплата за основною сумою боргових зобов'язань, тис. грн.	3 279,7	2 525,0	83 158,2	97 417,9	81 234,2
Всього виплати за відсотками і основною сумою боргових зобов'язань, тис. грн.	3 290,9	4 654,7	85 793,4	101 998,3	93 237,8
ЕБІТДА/ відсотки, рази	1 030,64	25,13	45,41	34,89	4,55
ЕБІТДА/ всього виплати за борговими зобов'язаннями, рази	3,51	11,50	1,39	1,57	0,59

Як видно з наведеної у таблиці інформації, показник покриття відсотків на обслуговування зобов'язань через обслуговування емітованих підприємством облігацій у I півріччі 2007 року зменшився, але все ще перебуває на високому рівні (4,55 разів). Показник покриття сукупних витрат за борговими зобов'язаннями в аналізованому періоді через понадпланове погашення деяких кредитів зменшився з 1,57 до 0,59 рази.

У I півріччі 2007 року заборгованість ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за кредитами банків зменшилась на 22 873,4 тис. – до 67 354,3 тис. грн., що становило 6,6% від пасивів. Протягом аналізованого періоду підприємство сплатило за основною сумою кредиту 81 234,2 тис. грн., а отримало у цей період 52 785,6 тис. грн., сплачені відсотки за обслуговування кредитами протягом січня-червня поточного року становили 2 174,4 тис. грн. Напрямами використання кредитних ресурсів є переважно інвестування коштів у капітальне будівництво об'єктів виробничого призначення та придбання обладнання. 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.). Об'єктами застави за кредитами банків виступають товари, майнові права та депозити аналізованого підприємства. Показник покриття відсотків на обслуговування зобов'язань через обслуговування емітованих підприємством облігацій у I півріччі 2007 року зменшився, але все ще перебуває на високому рівні (4,55 рази). Показник покриття сукупних витрат за борговими зобов'язаннями в аналізованому періоді через понадпланове погашення деяких кредитів зменшився з 1,57 до 0,59 рази.

5.2. Інформація про випуски облігацій

Інформація про випуск облігацій серії А

У грудні 2006 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» розпочало розміщення облігацій серії А загальною номінальною вартістю 50 000 тис. грн. (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Параметри попереднього випуску облігацій (серія А) ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

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»

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. Виплати за другим і третім купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії А підприємство здійснило 04.06.2007 р. і 03.09.2007 р. у повному обсязі. Відсоткову ставку за третім і четвертим купонними періодами випуску облігацій серії А Емітентом зменшено до 13,75%.

Інформація про випуск облігацій, що рейтингується (серії В)

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 5.5).

Таблиця 5.5. Параметри випуску облігацій що рейтингується (серія В) ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

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:	30 листопада 2009 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. Виплати за першим і другим купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії В підприємство здійснило 10.08.2007 р. і 10.11.2007 р. у повному обсязі на суму 4 285,0 тис. грн. кожний.

РА «Кредит-Рейтинг» 21 листопада 2006 року визначено кредитний рейтинг емісії облігацій серії А ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», 13 березня 2007 року рейтинг і прогноз було підтверджено.

Облігації серій А і В станом на 28.11.2007 р. власниками до оферти не надавалися. Необхідно зазначити, що поручителем за випущеними облігаціями двох серій ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» виступає ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс».

У 2007 році ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у повному обсязі розмістило два випуски облігацій серій А і В загальним номінальним обсягом 50 млн. і 125 млн. грн. відповідно. Про що були отримані свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій: серії А – 5 березня 2007 року, серії В – 8 червня 2007 року. Виплати за другим і третім купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії А підприємство здійснило 04.06.2007 р. і 03.09.2007 р., а за першим і другим купонними періодами процентного доходу за облігаціями серії В – 10.08.2007 р. і 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 кредитний рейтинг емісії облігацій серії А на рівні uaA, із прогнозом «стабільний», який було підтверджено 13 березня 2007 року. Станом на 28.11.2007 р. облігації серій А і В власниками до оферти не надавалися. Поручителем за випущеними облігаціями Емітента виступає ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс».

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій серії В, 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» (Емітент), тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	78 151,7	17,5	168 221,40	20,2	183 296,9	17,8	190 192,5	20,2
Нематеріальні активи	12,7	0,0	792,1	0,1	1 443,2	0,1	1 359,6	0,1
Незавершене будівництво	12 740,0	2,9	67 518,7	8,1	62 401,3	6,1	67 902,1	7,2
Основні засоби	61 404,3	13,8	99 910,6	12,0	119 452,4	11,6	120 930,8	12,8
Відстрочені податкові активи	3 994,7	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	367 689,1	82,5	662 472,2	79,7	821 352,5	80,0	713 243,5	75,7
Запаси:	90 511,7	20,3	43 970,4	5,3	47 777,0	4,7	82 440,6	8,8
виробничі запаси	20 848,3	4,7	32 324,2	3,9	39 216,0	3,8	33 641,6	3,6
незавершене виробництво	288,3	0,1	1 735,1	0,2	2 005,7	0,2	2 498,6	0,3
готова продукція	12 848,8	2,9	1 388,5	0,2	2 040,9	0,2	33 554,4	3,6
товари	56 526,3	12,7	8 522,6	1,0	4 514,4	0,4	12 746,0	1,4
Векселі одержані	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	277 177,4	62,2	445 667,4	53,6	582 968,3	56,7	364 340,5	38,7
За товари, роботи, послуги	189 937,9	42,6	363 040,6	43,7	547 139,7	53,3	287 440,7	30,5
- резерв сумнівних боргів	377,2	0,1	79,0	0,0	79,0	0,0	79,0	0,0
За розрахунками:	26 413,6	5,9	50 934,2	6,1	35 291,6	3,4	61 489,5	6,5
- з бюджетом	6 437,4	1,4	6 133,9	0,7	6 124,8	0,6	6 255,9	0,7
- за виданими авансами	16 989,1	3,8	44 800,3	5,4	29 166,8	2,8	55 233,6	5,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 987,1	0,7	31 692,6	3,8	537,0	0,1	15 410,3	1,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	16 534,7	2,0	16 534,7	1,6	16 534,7	1,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:	18,7	0,0	3 607,9	0,4	25 970,6	2,5	35 381,5	3,8
- в національній валюті	18,7	0,0	1 049,8	0,1	25 970,6	2,5	31,5	0,0
- в іноземній валюті	0,0	0,0	2 558,1	0,3	0,0	0,0	35 350,0	3,8
Інші оборотні активи	60 807,2	13,6	152 686,8	18,4	148 096,9	14,4	214 541,2	22,8
Витрати майбутніх періодів	109,2	0,0	703,4	0,1	22 621,2	2,2	38 271,9	4,1
Баланс	445 950,0	100,0	831 397,0	100,0	1 027 270,6	100,0	941 707,9	100,0

ПАСИВИ	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	165 672,7	37,2	303 612,60	36,5	334 236,9	32,5	403 275,0	42,8
Статутний капітал	133 175,0	29,9	147 438,00	17,7	152 814,3	14,9	156 550,7	16,6
Додатковий вкладений капітал	54,1	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0
Інший додатковий капітал	9 513,7	2,1	9 513,7	1,1	9 513,7	0,9	9 513,7	1,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	48 473,3	10,9	146 606,8	17,6	171 537,6	16,7	237 156,5	25,2
Неоплачений капітал	-25 543,4	-5,7	0,0	0,0	317,2	0,0	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів"	35,7	0,0	1 320,1	0,2	1 409,8	0,1	864,0	0,1
Забезпечення виплат персоналу	35,7	0,0	1 320,1	0,2	1 409,8	0,1	864,0	0,1
Довгострокові зобов'язання	36 107,5	8,1	120 154,8	14,5	241 681,6	23,5	254 395,8	27,0
Довгострокові кредити банків	36 107,5	8,1	90 227,7	10,9	67 354,3	6,6	80 021,3	8,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	29 927,1	3,6	174 327,3	17,0	174 374,5	18,5
Поточні зобов'язання	244 134,1	54,7	406 309,5	48,9	450 576,7	43,8	283 173,1	30,1
Короткострокові кредити банків	1 884,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	766,4	0,1
Векселі видані	26 589,5	6,0	40 166,0	4,8	39 542,9	3,8	80 834,1	8,6
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	150 715,3	33,8	324 756,3	39,1	373 045,7	36,3	167 152,4	17,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 466,2	0,3	7 422,5	0,9	8 018,5	0,8	9 673,3	1,0
- з одержаних авансів	12,2	0,0	1 341,2	0,2	402,5	0,0	1 919,5	0,2
- з бюджетом	607,3	0,1	4 149,5	0,5	3 516,6	0,3	3 540,0	0,4
- зі страхування	254,8	0,1	562,7	0,1	1 279,9	0,1	1 268,7	0,1
- з оплати праці	591,9	0,1	1 369,1	0,2	2 819,5	0,3	2 945,1	0,3
Інші поточні зобов'язання	63 478,6	14,2	33 964,7	4,1	29 969,6	2,9	24 746,9	2,6
Баланс	445 950,0	100,0	831 397,0	100,0	1 027 905,0	100,0	941 707,9	100,0

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

Показник	2005	I півр. 2006	9 міс. 2006	2006	I півр. 2007	9 міс. 2007
Дохід від реалізації продукції	797 646,4	1 074 216,7	1 641 080,0	2 736 741,8	1 292 752,5	1 778 425,0
Податок на додану вартість	123 884,2	147 430,9	216 208,2	369 432,2	156 649,9	210 403,0
Акцизний збір	223 123,2	174 499,5	280 667,7	429 107,5	276 190,7	372 906,2
Інші вирахування з доходу	172,6	346,1	347,8	349,0	20,4	129,6
Чистий дохід від реалізації продукції	450 466,4	751 940,2	1 143 856,3	1 937 853,1	859 891,5	1 194 986,2
Собівартість реалізованої продукції	225 687,4	500 971,7	733 343,6	1 289 912,0	589 868,6	818 435,0
Валовий прибуток (збиток)	224 779,0	250 968,5	410 512,7	647 941,1	270 022,9	376 551,2
Інші операційні доходи	58 793,5	36 011,6	69 882,7	143 045,2	49 010,1	68 956,5
Адміністративні витрати	18 145,4	5 139,8	8 420,6	27 335,9	6 785,2	13 263,1
Витрати на збут	160 035,4	290 646,2	378 800,2	529 122,6	215 289,4	235 712,8
Інші операційні витрати	59 996,3	35 566,1	70 782,1	144 701,8	52 093,7	74 633,8
Фінансові результати від операційної діяльності	45 395,4	- 44 372,0	22 392,5	89 826,0	44 864,7	121 898,0
Інші фінансові доходи	1,2	89 760,3	90 250,7	339 011,7	1 061,7	1 591,5
Інші доходи	399,6	30,5	45,3	52,4	84,2	115,0
Фінансові витрати	2 129,7	1 585,5	2 635,2	4 580,4	12 003,6	19 470,0
Інші витрати	150,4	29,5	254,3	248 324,5	76,2	82,5
Фінансові результати від операційної діяльності до оподаткування	43 516,1	43 803,8	109 799,0	175 985,2	33 930,8	104 052,0
Податок на прибуток	2 302,6	9 502,1	13 002,1	50 810,1	9 000,0	13 505,2
Чистий прибуток (збиток)	44 924,4	34 301,7	96 796,9	125 175,1	24 930,8	90 546,8

Балансові дані ТОВ «ТБ «Мегаполіс» (Поручитель), тис. грн.

Показники	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	10 550,7	2,2	30 111,9	7,0	41 645,4	5,9	119 897,1	31,1
Нематеріальні активи	756,2	0,2	773,8	0,2	724,5	0,1	735,5	0,2
Незавершене будівництво	387,9	0,1	2,3	0,0	13,1	0,0	21,5	0,0
Основні засоби	7 615,8	1,6	20 615,1	4,8	27 254,2	3,9	30 469,1	7,9
Довгострокові фінансові інвестиції:	1 790,8	0,4	1 964,7	0,5	1 972,4	0,3	1 987,8	0,5
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	6 756,0	1,6	11 681,2	1,7	86 685,2	22,5
Оборотні активи	479 930,9	97,8	399 992,6	93,0	654 600,3	92,6	262 644,8	68,1
Запаси:	141 058,2	28,8	105 012,6	24,4	327 935,4	46,4	13 257,8	3,4
виробничі запаси	1 529,2	0,3	2 434,1	0,6	2 498,2	0,4	3 544,1	0,9
товари	139 529,0	28,4	102 578,5	23,8	325 437,2	46,0	9 713,7	2,5
Векселі одержані	45 377,5	9,3	9 174,0	2,1	20,0	0,0	20,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	271 206,9	55,3	272 197,7	63,3	286 848,6	40,6	246 065,1	63,8
За товари	151 292,2	30,8	264 327,3	61,4	256 084,8	36,2	192 293,9	49,9
- резерв сумнівних боргів	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За розрахунками:	55 347,5	11,3	2 118,4	0,5	4 962,0	0,7	8 877,4	2,3
- з бюджетом	52 780,2	10,8	4,3	0,0	7,7	0,0	16,9	0,0
- за виданими авансами	2 172,3	0,4	2 114,1	0,5	4 954,3	0,7	8 860,5	2,3
із внутрішніх розрахунків	395,0	0,1		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	64 567,2	13,2	5 752,0	1,3	25 801,8	3,6	44 893,8	11,6
Поточні фінансові інвестиції	1,6	0,0	2,5	0,0	2,5	0,0	2,5	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	22 286,7	4,5	13 278,7	3,1	39 430,9	5,6	358,3	0,1
- в національній валюті	22 286,7	4,5	13 277,5	3,1	39 287,7	5,6	351,9	0,1
- в іноземній валюті	0,0	0,0	1,2	0,0	143,2	0,0	6,4	0,0
Інші оборотні активи	0,0	0,0	327,1	0,1	362,9	0,1	2 941,1	0,8
Витрати майбутніх періодів	28,5	0,0	105,4	0,0	10 889,8	1,5	2 909,5	0,8
Баланс	490 510,1	100,0	430 209,9	100,0	707 135,5	100,0	385 451,4	100,0

Показники	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	373,3	0,1	3 466,8	0,8	4 198,0	0,6	4 353,4	1,1
Статутний капітал	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
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	331,2	0,1	3 424,7	0,8	4 155,9	0,6	4 311,3	1,1
Довгострокові зобов'язання	2 425,4	0,5	22 608,0	5,3	33 018,8	4,7	31 447,1	8,2
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	11 716,0	2,7	17 661,5	2,5	16 176,8	4,2
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	2 425,4	0,5	50,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	10 842,0	2,5	15 357,3	2,2	15 270,3	4,0
Поточні зобов'язання	487 711,4	99,4	404 135,1	93,9	669 918,7	94,7	349 650,9	90,7
Короткострокові кредити банків	58 472,7	11,9	35 459,8	8,2	30 468,0	4,3	30 468,0	7,9
Векселі видані	1 100,0	0,2	0,0	0,0	4 846,1	0,7	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	222 947,0	45,5	159 976,6	37,2	468 828,5	66,3	97 078,8	25,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	205 191,7	41,8	8 854,9	2,1	165 776,1	23,4	29 835,4	7,7
- з одержаних авансів	243,5	0,0	1 488,7	0,3	748,7	0,1	17 569,9	4,6
- з бюджетом	871,7	0,2	1 814,2	0,4	2 210,6	0,3	1 997,3	0,5
- зі страхування	1 109,0	0,2	1 594,7	0,4	2 617,9	0,4	3 082,8	0,8
- з оплати праці	2 093,5	0,4	3 957,3	0,9	6 366,7	0,9	7 185,4	1,9
- із внутрішніх розрахунків	167,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	200 706,6	40,9	199 843,8	46,5	153 832,2	21,8	192 268,7	49,9
Баланс	490 510,1	100,0	430 209,9	100,0	707 135,5	100,0	385 451,4	100,0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ТБ «Мегаліс» (Поручитель), тис. грн.

Показники	2005	I півр. 2006	9 міс. 2006	2006	I півр. 2007	9 міс. 2007
Дохід від реалізації продукції	1 411 238,5	1 025 874,7	1 548 744,5	2 339 907,3	1 275 082,6	2 339 673,9
Податок на додану вартість	211 686,3	163 484,9	249 447,6	375 852,0	207 842,5	383 883,3
Інші вирахування з доходу	632 696,0	581 258,0	951 503,3	1 433 386,5	710 194,0	1 041 599,9
Чистий дохід від реалізації продукції	566 856,2	281 131,8	347 793,6	530 668,8	357 046,1	914 190,7
Собівартість реалізованої продукції	432 691,4	192 958,8	206 264,0	280 914,2	176 416,8	659 395,0
Валовий прибуток (збиток)	134 164,8	88 173,0	141 529,6	249 754,6	180 629,3	254 795,7
Інші операційні доходи	2 364,9	1 187,9	2 499,4	4 020,4	2 866,4	4 992,9
Адміністративні витрати	46 261,8	42 082,8	64 484,6	93 002,3	71 796,5	116 712,0
Витрати на збут	75 245,4	53 766,2	77 586,9	124 596,9	89 408,1	132 550,9
Інші операційні витрати	2 371,5	1 880,9	1 880,9	4 100,9	1 993,6	3 009,9
Фінансові результати від операційної діяльності	12 651,0	8 369,0	76,6	32 074,9	20 297,5	7 515,8
Інші фінансові доходи	72 612,8	96 415,9	96 432,0	96 504,0	140,7	324 732,9
Інші доходи	2 059,4	34,3	488,3	526,9	985,5	1 475,6
Фінансові витрати	85 168,6	85 675,7	94 848,3	122 118,3	17 326,1	328 022,9
Інші витрати	632,9	477,1	915,5	1 056,7	1 894,9	2 814,8
Фінансові результати до оподаткування	1 521,7	1 928,4	1 233,1	5 930,8	2 202,7	2 886,6
Податок на прибуток	1 361,6	1 232,1	1 232,1	2 837,3	1 500,0	2 000,0
Чистий прибуток (збиток)	160,1	696,3	1,0	3 093,5	702,7	886,0

Динаміка випуску продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Торгова марка	2005				I півр. 2006				2006				I півр. 2007			
	у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі	
	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %
Хортиця	2 689,4	67,2	158 143,8	68,5	2 857 974	78,5	144 976,1	79,2	6 459,1	81,0	328 287,6	88,6	3 198 988	74,4	205 386,3	75,6
Медовуха	256,9	6,4	10 184,3	4,4	243 214	6,7	9 211,7	5,0	488,2	6,1	18 461,9	5,0	287 764	6,7	14 595,9	5,4
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	101,9	1,3	5 896,8	1,6	312 713	7,3	20 882,4	7,7
Благов	578,7	14,5	31 427,3	13,6	190 876	5,2	9 174,9	5,0	291,1	3,7	13 581,0	3,7	33 235	0,8	2 150,8	0,8
Інші	180,4	4,5	16 031,8	6,9	13 699	0,4	3 776,8	2,1	13,8	0,2	4 134,2	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом по Україні	3 705,4	92,6	215 787,1	93,4	3 305 763	90,8	167 139,5	91,3	7 354,1	92,3	370 361,5	100,0	3 832 699	89,2	243 015,4	89,4
Хортиця	98,5	2,5	5 651,4	2,4	126 597	3,5	6 517,9	3,6	307,8	3,9	-	-	290 863	6,8	18 957,9	7,0
Медовуха	106,4	2,7	4 456,1	1,9	173 557	4,8	6 882,6	3,8	245,4	3,1	-	-	123 788	2,9	6 372,0	2,3
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	7,3	0,1	-	-	47 646	1,1	3 230,4	1,2
Благов	68,8	1,7	3 908,7	1,7	33 607	0,9	2 193,0	1,2	55,2	0,7	-	-	3 592	0,1	236,0	0,1
Інші	22,9	0,6	1 117,7	0,5	670	0,0	396,4	0,2	1,5	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом експорт	296,7	7,4	15 133,9	6,6	334 432	9,2	15 989,8	8,7	617,2	7,7	-	-	465 889	10,8	28 796,0	10,6
Хортиця	2 787,9	69,7	163 795,2	70,9	2 984 572	82,0	151 494,0	82,7	6 766,9	84,9	328 287,6	88,6	3 489 850	81,2	224 344,2	82,5
Медовуха	363,4	9,1	14 640,4	6,3	416 771	11,4	16 094,4	8,8	733,7	9,2	18 461,9	5,0	411 552	9,6	20 967,8	7,7
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	109,2	1,4	5 896,8	1,6	360 359	8,4	24 112,5	8,9
Благов	647,5	16,2	35 336,0	15,3	224 483	6,2	11 367,9	6,2	346,3	4,3	13 581,0	3,7	36 826	0,9	2 386,8	0,9
Інші	203,3	5,1	17 149,5	7,4	14 369	0,4	4 173,2	2,3	15,3	0,2	4 134,2	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом по компанії	4 002,0	100,0	230 921,0	100,0	3 640 196	100,0	183 129,3	100,0	7 971,3	100,0	370 361,5	100,0	4 298 588	100,0	271 811,3	100,0

Динаміка реалізації продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»

Торгова марка	2005				I півр. 2006				2006				I півр. 2007			
	у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі		у натуральному вимірі		у грошовому вимірі	
	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	Пито-ма вага, %	тис. дал	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %
Хортиця	2 979,7	67,1	568 164,9	74,5	2 570 960	77,6	577 730,8	84,7	6 633,4	80,9	1 508 775,7	86,7	3 205 378	74,8	760 810,5	81,7
Медовуха	235,5	5,3	37 032,8	4,9	219 302	6,6	36 703,2	5,4	508,5	6,2	85 971,7	4,9	295 073	6,9	51 831,8	5,6
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	101,7	1,2	21 462,3	1,2	311 544	7,3	68 224,1	7,3
Благов	618,2	13,9	107 539,7	14,1	188 991	5,7	35 579,2	5,2	329,9	4,0	61 628,8	3,5	33 933	0,8	5 785,7	0,6
Інші	315,8	7,1	28 660,7	3,8	12 867	0,4	6 194,1	0,9	23,1	0,3	9 623,3	0,6	5,7	0,0	5,7	0,0
Разом по Україні	4 149,0	93,4	741 398,1	97,2	2 992 120	90,3	656 207,3	96,2	7 596,6	92,7	1 687 461,7	97,0	3 845 961	89,8	886 657,9	95,3
Хортиця	97,4	2,2	8 828,4	1,2	119 153	3,6	11 704,2	1,7	297,9	3,6	31 441,4	1,8	277 112	6,5	31 636,2	3,4
Медовуха	104,0	2,3	6 377,6	0,8	169 113	5,1	11 113,3	1,6	245,3	3,0	16 425,2	0,9	110 171	2,6	7 094,3	0,8
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4	0,0	274,0	0,0	48 954	1,1	5 208,1	0,6
Благов	68,6	1,5	5 203,8	0,7	32 501	1,0	2 773,4	0,4	53,9	0,7	4 698,7	0,3	1 720	0,0	129,0	0,0
Інші	22,3	0,5	1 204,6	0,2	677	0,0	160,5	0,0	0,7	0,0	160,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом експорт	292,2	6,6	21 614,3	2,8	321 445	9,7	25 751,4	3,8	600,1	7,3	52 999,8	3,0	437 957	10,2	44 067,6	4,7
Хортиця	3 077,0	69,3	576 993,3	75,6	2 690 113	81,2	589 435,1	86,4	6 931,3	84,6	1 540 217,1	88,5	3 482 490	81,3	792 446,7	85,1
Медовуха	339,5	7,6	43 410,4	5,7	388 416	11,7	47 816,5	7,0	753,8	9,2	102 396,9	5,9	405 244	9,5	58 926,1	6,3
Vlagoff	-	-	-	-	-	-	-	-	104,0	1,3	21 736,3	1,2	360 497	8,4	73 432,2	7,9
Благов	686,7	15,5	112 743,4	14,8	221 492	6,7	38 352,5	5,6	383,8	4,7	66 327,5	3,8	35 653	0,8	5 914,7	0,6
Інші	338,0	7,6	29 865,3	3,9	13 544	0,4	6 354,7	0,9	23,8	0,3	9 783,8	0,6	34	0,0	5,7	0,0
Разом по компанії	4 441,3	100,0	763 012,4	100,0	3 313 565	100,0	681 958,7	100,0	8 196,7	100,0	1 740 461,6	100,0	4 283 920	100,0	930 725,4	100,0

Відомості про наявні банківські кредити ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.06.2007 р. та 30.09.2007 р.

№ з/п	Банк-кредитор	Сума за договором, тис. грн.	Вид кредиту	Дата виникнення/погашення заборгованості	Діюча відсоткова ставка (% річних)	Надане забезпечення	Сума погашення тіла кредиту, тис. грн.		Сплачені відсотки за кредитами, тис. грн.		Заборгованість за кредитами, тис. грн.	
							з 01.01.07 р. по 30.06.07 р.	з 01.07.07 р. по 30.07.07 р.	з 01.01.07 р. по 30.06.07 р.	з 01.07.07 р. по 30.07.07 р.	станом на 30.06.07 р.	станом на 30.09.07 р.
1	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	1 000,0	овердрафт	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	1-4 дні - 11,0%; 5-9 днів - 12,0%; 10-14 днів - 13,0%; 15 - 29 днів - 14,0%	Нерухомість (26 574,2 тис. грн.); обладнання (40 799,1 тис. грн.); порука ТОВ"ТД "Мегаполіс"	2 177,4	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0
2	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	4 000,0	поновлювана кредитна лінія	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	14,0%		1 110,2	0,0	56,0	0,0	0,0	0,0
3	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	45 450,0	поновлювана кредитна лінія	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	10,0%	45 313,7	521,2	652,6	233,7	9 633,9	9 124,1	
4	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	75 750,0	поновлювана кредитна лінія	25.09.06 р./ 01.12.09 р.	10,2%	Обладнання (50 424,7 тис. грн.), товари в обігу (47 225,0 тис. грн.) порука ТОВ "ТД Мегаполіс"	4 903,6	26 208,0	1 462,9	1 181,3	57 720,4	34 173,6
-	Разом	126 200,0	-	-	-	-	53 504,9	26 729,2	2 174,4	1 415,0	67 354,3	55 817,5

Рух грошових коштів за банківськими кредитами ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у І півр. 2007 р.

№ з/п	Банк-кредитор	Сума за договором, тис. грн.	Дата виникнення/ погашення заборгованості	Заборгованість станом на 31.12.2006 р.	Отримано кредитів/ зобов'язань у І півр. 2007 р.	Погашено кредитів/ зобов'язань у І півр. 2007 р.	Заборгованість станом на 30.06.2007 р.
1	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	1 000,0	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	0,0	2 177,4	2 177,4	0,0
2	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	4 000,0	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	0,0	2 110,2	2 110,2	0,0
3	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	45 450,0	14.06.06 р./ 15.06.09 р.	45 450,0	9 509,1	45 835,0	9 633,9
4	ЗОД «Райффайзен Банк Аваль»	75 750,0	25.09.06 р./ 01.12.09 р.	44 777,7	38 988,9	31 111,6	57 720,4
-	Разом	126 200,0	-	90 227,7	52 785,6	81 234,2	67 354,3

