

Рейтинговий звіт IMDX–03–і

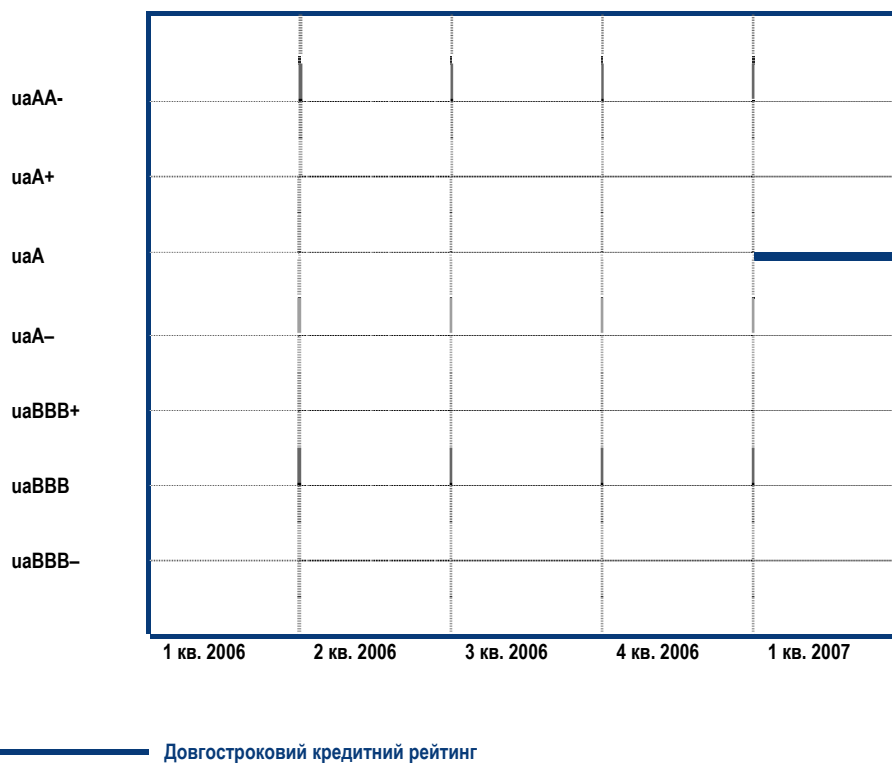
Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
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 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 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.

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» за 2003-2006 роки, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Історія кредитного рейтингу



Рейтинг боргового зобов'язання рівня «uaA» відображує ВИСОКУ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання, хоча таке боргове зобов'язання перебуває під більшим впливом несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, ніж боргові зобов'язання рівня «uaAAA» і «uaAA».

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

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Емітент у 2006 році вийшов на 1 місце за обсягами продажів лікеро-горілчаної продукції та займає понад 20% внутрішнього ринку, що забезпечується ефективною маркетингово-збутовою політикою компанії.
- Зростання показників діяльності Емітента впродовж останніх трьох років: активи компанії збільшились майже у 9 разів до 883,2 млн. грн., величина власного капіталу підприємства зросла з 73,1 млн. грн. до 330,7 млн. грн., чисті обсяги реалізації за підсумками 2006 року зросли до 1 937,9 млн. грн., проти 450,5 млн. грн. за підсумками 2005 року.
- Обсяг чистого прибутку підприємства (125,2 млн. грн.) за підсумками 2006 року є спів ставним з обсяг запланованої емісії (125,0 млн. грн.), обсяг ЕВІТДА у цьому періоді (159,8 млн. грн.) перевищує сукупну заборгованість за фінансовими зобов'язаннями станом на 01.01.2007 р. (120,2 млн. грн.).

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Висока ступінь конкуренції на внутрішньому ринку горілки та стабілізація обсягів споживання у натуральному вимірі (35-40 млн. дал. на рік).
- Виконання Емітентом запланованих обсягів продажів можливе за умов збільшення присутності на зовнішніх ринках, що вимагає значних затрат на просування продукції.
- Висока ступінь залежності підприємства від державного регулювання ринку лікеро-горілчаних виробів в Україні.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

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

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006
Чистий обсяг продажу	27 969,1	196 506,0	450 466,4	1 937 853,1
Валовий прибуток/ збиток	-399,7	53 488,1	224 779,0	647 941,1
Операційний прибуток/ збиток	-2 954,7	7 532,7	45 395,4	89 826,0
Чистий прибуток/ збиток	-3 193,4	7 518,3	44 924,4	125 175,1

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	10
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»	12
3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДІЯЛЬНОСТІ ТА УПРАВЛІННЯ	19
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС».....	19
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС»	21
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	26
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АПС»	26
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	29
4.3. АНАЛІЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ	31
4.4. АНАЛІЗ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ТОРГІВЕЛЬНИЙ БУДИНОК «МЕГАПОЛІС»	34
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ДП «ІМІДЖ ХОЛДИНГ» АК «ІМІДЖ ХОЛДИНГ АПС»	35
ВИСНОВОК	38
ДОДАТКИ	39
Додаток до рейтингового звіту №1	40
Додаток до рейтингового звіту №2	42
Додаток до рейтингового звіту №3	43
Додаток до рейтингового звіту №4	44
Додаток до рейтингового звіту №5	46

Резюме

Дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» займається виготовленням алкогольних напоїв та спеціалізується на випуску горілчаних виробів. Основними видами продукції компанії є горілка під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха». Підприємство було створене 05 липня 2002 року у Запорізькій області. Близько 90% всієї продукції, що виробляє підприємством реалізується на внутрішньому ринку.

Загальний обсяг виробництва алкогольної продукції у 2006 році склав 49,4 млн. дал, що на 2,3% перевищує аналогічний показник попереднього року (приріст виробництва у 2005 році порівняно з 2004 роком становив 15%). Внутрішній ринок горілки протягом 2006 року зростав переважно у грошовому вимірі за рахунок збільшення попиту на більш дорогі горілчані напої, які належать до середнього та вище середнього цінкових сегментів. Сегмент горілки залишається одним із найбільш концентрованих у структурі ринку лікєро–горілчаних виробів України. За результатами 2006 року у трійку лідерів ринку, які контролюють понад 50% внутрішнього ринку, входили такі компанії: ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», ГК ТОВ «Союз-Віктан», УВК «Nemiroff». За обсягами продажів на вітчизняному ринку перше місце у 2006 році посіла компанія «Імідж Холдинг» (23%), що було забезпечено проведенням активної маркетингової політики, широкою представленістю продукції Емітента в Україні (Таблиця 1).

Таблиця 1. Обсяги реалізації горілки та лікєро–горілчаної продукції найбільшими виробниками в Україні

Позиція у 2006 році	Позиція у 2005 році	Підприємство	Обсяги реалізації, млн. дал	
			2006	2005
1	2	ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»	7,60	4,15
2	1	ГК ТОВ «Союз-Віктан»	4,65	5,03
3	3	УВК «Nemiroff»	3,00	3,30
4	5	ЗАТ «Львівський ЛГЗ»	1,65	1,10
5	9	ДП «Луцький спиртогорілчаний комбінат»	0,85	0,62

Джерело: СОВАТ

Емітент переважно орієнтується на внутрішній ринок алкогольної продукції, хоча і планує у 2007 році значно розширити географію експорту – з 38 до 70 країн, а сукупний обсяг експортованої продукції при цьому до 40%, проти 20% у 2006 році. В українському законодавстві, яке регулює ринок алкоголю, наприкінці 2006 року відбулись зміни, в тому числі в рамках підготовки України до вступу в СОТ. Зокрема, це стосується зміни вартості ліцензій, збільшення акцизного збору на спирт, тощо. Ймовірно, що дія нових законодавчих норм посилить конкурентну боротьбу на ринку алкоголю, послабить позиції незначних гравців ринку.

Органом управління підприємства є директор, який призначається засновником. Організаційна структура підприємства є досить складною з великою кількістю

функціональних та лінійних підрозділів. Підприємство має у своєму складі центр технологій та управління якістю, який здійснює контроль відповідності якості сировини та готової продукції. Більшість представників керівного складу підприємства мають значний стаж та досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою.

Протягом всього періоду діяльності емітента генеральним дистриб'ютором підприємства є ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс» (до 97% всієї реалізованої продукції), що є одним із лідерів у галузі дистрибуції алкогольної продукції в Україні та виступає поручителем за емісією облігацій, що рейтингується.

Протягом 2003-2006 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 8,8 рази – до 883 176,5 тис. грн. (Рисунок 1).

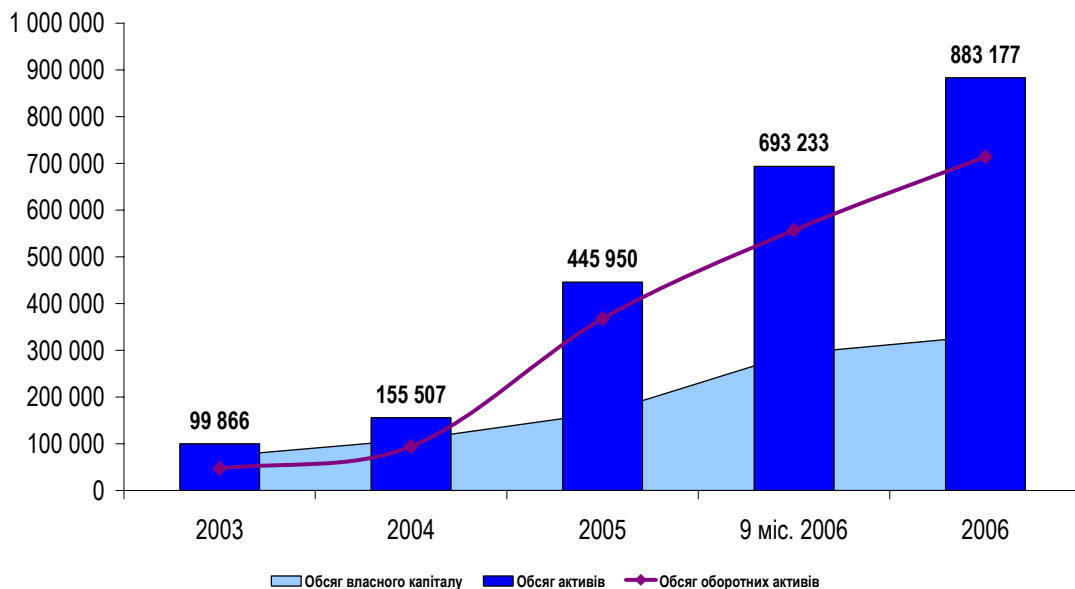


Рисунок 1. Динаміка балансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2003-2006 рр., тис. грн.

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких на кінець 2006 року дорівнювала 80,9% (714 230,0 тис. грн.). За умов збільшення обсягу власного капіталу протягом аналізованого періоду у 4,5 рази – до 330 654,2 тис. грн., його питома вага зменшилась з 73,2% до 37,4% пасивів підприємства. У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.01.2007 р. дорівнював 406 242,5 тис. грн. (46,0% пасивів). Цей розділ балансу на 80% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги. Довгострокові зобов'язання протягом 2006 року збільшились у 4 рази – до 144 959,7 тис. грн. за рахунок залучення банківських позик та розміщення облігацій.

Показники ліквідності емітента перебувають на досить високому рівні, чистий оборотний капітал має позитивне значення (Таблиця 2). Коефіцієнт фінансової незалежності має тенденцію до скорочення протягом 2004-2006, проте його значення перебуває на досить високому рівні.

Таблиця 2 Динаміка основних фінансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2004-2006 рр.

Показники	2004	2005	9 міс. 2006	2006
Показники ліквідності				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	2,13	1,51	1,66	1,76
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	1,68	1,14	1,52	1,65
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,00	0,00	0,11	0,05
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	49 985,90	123 555,00	221 681,60	307 987,50
Показники фінансової стійкості та стабільності				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,70	0,37	0,42	0,37
Чистий робочий капітал, тис. грн.	47 466,30	87 521,00	157 089,50	162 411,10
Показники рентабельності, %				
Рентабельність діяльності	5,26	19,91	13,20	9,70
Рентабельність продукції	37,40	99,60	55,98	50,23
Рентабельність продажів	3,83	9,97	8,46	6,46
Показники ділової активності, днів				
Термін обертання активів	237,17	243,67	135,94	125,17
Термін обертання оборотних активів	131,57	187,19	110,36	101,89
Термін обертання дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги	29,08	87,47	57,86	52,04
Термін обертання кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	32,61	70,74	49,13	44,77
Термін обертання запасів	23,83	44,72	16,39	12,71

Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить додатне значення чистого оборотного капіталу. Чистий дохід від реалізації продукції емітента збільшився у 2006 році у 4,3 рази – до 1 937 853,1 тис. грн. При цьому, відбулося зменшення показників рентабельності, що було пов'язано зі значними обсягами реалізації непрофільної сільськогосподарської продукції. Обсяг чистого прибутку склав за підсумками 2006 року 125 175,1 тис. грн., що у 2,8 рази перевищило показник попереднього року. Зростання обсягів реалізації сприяло покращенню показників ділової активності емітента.

Чистий рух коштів від операційної діяльності за результатами 2006 року мав від'ємне значення: відбулось суттєве збільшення чистого оборотного капіталу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Рух коштів від інвестиційної та фінансової діяльності було одержано додатним. Фінансування капіталовкладень відбувалось переважно за рахунок надходжень від операційної діяльності. Відношення показника ЕВІТДА до фінансових витрат ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2006 рік перебуває на допустимому рівні, а показник

покриття боргових зобов'язань має тенденцію до збільшення і дорівнює 159 821,4 тис. грн.

Активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» станом на 01.01.2007 р. дорівнювали 430 209,9 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 399 992,6 тис. грн. (93,0% сукупних активів). У складі пасивів переважають поточні зобов'язання – 401 135,1 тис. грн. (93,5% валюти балансу). Обсяг власного капіталу є незначним та складає 3 466,8 тис. грн. (0,8% валюти балансу) на останню звітну дату. Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у 2006 році збільшився на 65,8% порівняно з попереднім періодом – до 2 339 907,3 тис. грн. Обсяг чистого прибутку у цьому періоді становив 3 093,5 тис. грн.

Протягом 2006 року заборгованість емітента за банківськими позиками збільшилась з 36 107,5 тис. грн. (8,1% валюти балансу) до 90 227,7 тис. грн. (10,2% валюти балансу). Станом на 01.04.2007 р. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» мало заборгованість за кредитними договорами на суму 96 777,6 тис. грн. У грудні 2006 року компанія розпочала розміщення облігацій серії А сукупною номінальною вартістю 50 млн. грн. Станом на 01.04.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. Рішення про випуск облігації серії В було прийнято засновником емітента 29 березня 2007 року. Випуск є забезпеченим порукою ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс».

1. Загальна інформація

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

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

Емітент реалізує свою продукцію в 35 тис. торговельних точок в Україні, співпрацюючи в галузі продажів з одним із лідерів вітчизняного ринку дистрибуції алкогольних виробів ТОВ «ТБ «Мегаполіс», яке має 19 регіональних представництв. Реалізація продукції як на внутрішній, так і на зовнішній ринки здійснюється на основі договору комісії між ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно в Росію.

Пріоритетним напрямком розвитку Емітента є посилення ринкових позицій на внутрішньому ринку та вихід на нові зовнішні ринки. Для цього вже у грудні 2006 року буде введено в експлуатацію дві нові виробничі лінії потужністю по 12 тис. пляшок у годину кожна. Крім того, здійснюється будівництво нового цеху купажу та навісу склотари, відбувається ремонт під'їзних доріг, залізничної колії на території заводу, тощо.

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 31.03.2007 р. складає 148 396,3 тис. грн. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

Сукупна сума застосованих до підприємства штрафних санкцій податковою адміністрацією у 2005 році за порушення законодавства у сфері зовнішньо – економічної діяльності, заниження зобов'язань по ПДВ, зі сплати податку на прибуток та доходу з фізичних осіб дорівнює 933 140,93 грн. Станом на момент проведення рейтингової процедури нараховані штрафні санкції сплачені повністю.

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було зареєстровано відділом реєстрації та єдиного реєстру Запорізької міської ради 05 липня 2002 року. Підприємство займається виготовленням горілчаних виробів. Основними видами продукції Емітента є горілки під торговими марками «Хортиця», «Благов», «Медовуха». Близько 90% всієї продукції, що виробляє ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», реалізується на внутрішньому ринку. Експорт продукції відбувається переважно у Росію. Засновником Емітента є акціонерна компанія «Імідж Холдинг АпС», зареєстрована у Датському бюро реєстрації торгівлі і компаній 23 квітня 2002 року. Статутний фонд емітента станом на 31.03.2007 р. складає 148 396,3 тис. грн. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

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

Загальна характеристика галузі

У 2006 році за даними асоціації «Союз оптовиків і виробників алкоголю й тютюну» українськими підприємствами було виготовлено алкогольних напоїв (горілка, коньяк, вино, пиво, шампанське, слабоалкогольні напої) 49,4 млн. дал, що на 2,3% перевищує аналогічний показник 2005 року. Необхідно зазначити, що приріст виробництва у 2005 році порівняно з 2004 роком становив 15%. Найбільшими темпами в аналізованому періоді зростало виробництво шампанського та коньяку, а найпопулярнішим напоєм в Україні залишається пиво.

Внутрішній ринок горілки протягом 2006 року 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. Сьогодні на преміум-сегмент припадає понад 4% сукупних горілчаних виробів. Причому українські виробники успішно конкурують у цьому сегменті з такими відомими іноземними брендами як Smirnoff, Absolut і Finlandia, які займають до 1% ринку.

Основними причинами високих темпів зростання фінансової ємності аналізованого ринку були збільшення попиту на дорожчі напої та подальша легалізація тіншового сегмента. За даними групи компаній «Союз – Віктан», легальний продаж горілки у 2006 році збільшився на 23% - майже до 40 млн. дал, і на сьогодні питома вага нелегального спиртного у горілчаному сегменті не перевищує 10%.

За умов зміни вподобань споживачів у бік найбільш дорогої горілчаної продукції, основні продажі, як і раніше, припадають на горілку середнього цінового сегмента (12 – 14 грн. за пляшку) – питома вага у сукупних продажах продукції за результатами 2006 року склала 30%. Компанії, які визнані лідерами лікеро-горілчаного ринку, працюють саме у цьому ціновому сегменті.

За даними концерну «Укрспирт», у 2006 році в Україні виготовлено продукції із вмістом спирту на 18% більше, ніж у 2005 році. У грошовому вимірі виробництво склало за результатами 2006 року 1,6 млрд. грн., тоді як за 2005 рік – 896 млн. грн. У тому числі протягом січня – грудня 2006 року заводами, які входять до складу концерну, було виготовлено 180 тис. дал (33 млн. грн.) етилового спирту, що на 14% перевищує аналогічний показник попереднього року. Експорт етилового спирту, за даними 2006 року, зріс на 20%, порівняно з 2005 роком. У 2007 році Національний концерн «Укрспирт» планує збільшувати виробництво та експорт, а також підвищувати прибутковість галузі.

Основними операторами ринку, як і у 2005 році, протягом 2006 року залишалися такі виробники: ГК ТОВ «Союз – Віктан», ДП «Імідж Холдинг», УВК «Nemiroff», ЗАТ «Львівський ЛГЗ», ЗАТ «Перший ЛГЗ». Проте відбулась зміна структури ринку за виробниками: на кінець 2006 року лідером на внутрішньому ринку за обсягами виробництва і реалізації було дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС», яке займало 23% українського ринку міцного алкоголю у грошовому вимірі. Проте за обсягами експорту, за даними асоціації СОВАТ, ДП «Хортиця», за результатами 2006 року, посіла п'яте місце, тоді як найбільшим вітчизняним експортером горілки залишається УВК «Nemiroff», яка до того ж займає близько 20% алкогольного ринку України.

Необхідно зазначити, що очікування вітчизняних виробників горілкової продукції щодо збільшення обсягу експорту у 2006 році не виправдалися. Так, за результатами 9 місяців 2006 року експорт української горілки і лікєро–горілочаних виробів склав 5,85 млн. дал, тоді як за цей же період попереднього року було експортовано 6,93 млн. дал. Попередні дані обсягів експорту за 2006 рік наведено у таблиці (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Динаміка експорту української горілки

Показник	2004 рік		2005 рік		*2006 рік (очікувані)	
	млн. дал	темп росту, %	млн. дал	темп росту, %	млн. дал	темп росту, %
Виробництво горілки в Україні	29,6	173,0	41,7	151,0	40-42	-
Експорт	5,2	225,0	10,7	205,0	9-11	-
Зокрема експорт у Росію	4,3	258,0	9,3	215,0	7-8	90-80
Виробництво горілки на заводах українських компаній у РФ	-	-	-	-	4-6	-

*за даними СОВАТ

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. Знизилась обсяги експорту горілкової продукції і до Молдови (на 5%), що, на думку експертів, пов'язано із забороною в Росії молдавських напоїв, і, як наслідок, перенасиченням митного внутрішнього алкогольного ринку готовою продукцією. Однак, до Казахстану, Ізраїлю та США, за даними Держкомстату, поставки міцних українських напоїв збільшилися на 68%, 36% і 26% відповідно.

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.

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. ящиків на рік (12 пляшок по 0,75 л) і тільки трохи уступає віскі – 54,9 млн. ящиків. За таких тенденцій експерти прогнозують лідерство цій продукції у найближчі роки.

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. Так, у 2007 році прогнозується 20%-вий приріст ринку, в подальшому до 2010 року він очікується на рівні 10-15%. 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 мають свої заводи у РФ «Союз – Віктан», «Nemiroff», будує «Імідж Холдинг». За оцінками СОВАТ, у 2007 році експорт горілки збільшиться на 40-50% - до 14-15 млн. дал, приріст якого буде забезпечуватись найбільшими виробниками. Крім того, очікується подальше освоєння ринків азійських та західноєвропейських країн.

Державне регулювання галузі

Базовим нормативним актом, що регулює виробництво та торгівлю лікеро-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 лікеро-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.

Важливо зазначити, що у листопаді 2005 року парламентом було внесено зміни до Закону України «Про державне регулювання виробництва та обороту спирту етилового, коньячного та плодового, алкогольних напоїв та тютюнових виробів», згідно з якими підприємства–виробники зобов'язані експортувати продукцію лише через держструктуру, яка вповноважена Кабінетом міністрів України. Експортером призначили Київське обласне державне об'єднання спиртової та лікєро–горілчаної продукції («Київспиртоб'єднання»). Внаслідок цього підприємства–виробники втратили можливість самостійно продавати спирт і змушені купувати спеціальну ліцензію на оптову торгівлю спиртом, яка коштує 85 тис. грн. На сьогодні її мають лише 2 підприємства – «Київспиртоб'єднання» та «Немирівський лікєро–горілчаний завод». Всі інші виробники, які працюють у цій галузі, є державними підприємствами, входять до складу концерну «Укрспирт» і платять комісію «Київспиртоб'єднанню» у розмірі 1,5-5,0% від суми угоди. Після втручання Антимонопольного комітету вдалось скоротити розмір комісії, яка тепер не перевищує 1% від суми угоди.

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

На думку деяких виробників алкогольної продукції України, Державний концерн «Укрспирт» впливає на регулювання цін на спирт. Зокрема, за умов коли підприємства–виробники лікєро–горілчаної продукції досягли домовленостей зі спиртозаводами відносно ціни, Київське об'єднання спиртової промисловості, яке виступає посередником між виробниками і споживачами спирту, може не погодитися з цими умовами, аргументуючи тим, що прийнята ціна не враховує всіх необхідних параметрів. Учасники ринку пропонують встановлювати ціни на спирт на основі ринкових відносин.

За інформацією президента СОВАТ, Державний концерн «Укрспирт» і асоціація «Союз оптовиків і виробників алкоголю й тютюну» мають намір домовитися про ринкове регулювання цін на спирт. Вже у грудні 2006 року відбулася нарада представників обох сторін, на якій обговорювалися питання подальшого співробітництва, у тому числі і у частині ціноутворення. Під час зустрічі концерн ухвалив рішення щодо ліквідації Київського об'єднання як посередника протягом першого кварталу 2007 року й придбані самим «Укрспирт» оптової ліцензії на продаж спирту для зниження витрат спиртзаводів.

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

Сегмент горілки є одним з найбільш концентрованих у структурі ринку лікєро–горілочаних виробів України. За результатами 2006 року найбільшими виробниками за обсягом випуску лікєро–горілочаної продукції є такі компанії як:

Таблиця 2.2. Обсяги випуску горілки та лікєро–горілочаної продукції найбільшими виробниками

Позиція у 2006 році	Позиція у 2005 році	Підприємство	Обсяги виробництва, млн. дал	
			2006	2005
1	2	Корпорація «Олімп»	9,24	8,45
2	4	ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»	7,97	4,00
3	3	УВК «Nemiroff»	6,86	8,34
4	1	ГК ТОВ «Союз – Віктан»	6,34	9,19
5	6	ТОВ «Златогор»	2,76	2,67

Джерело: СОВАТ

За наведеними даними у 2006 році перше місце за обсягами виробництва посіла корпорація «Олімп», на другу позицію з четвертої піднялася компанія ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Компанія «Nemiroff» залишилася на третій позиції.

За обсягами реалізації у 2006 році перше місце займає ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» (Таблиця 2.3). У трійку лідерів увійшли також компанія «Союз – Віктан» та корпорація «Nemiroff».

Таблиця 2.3. Обсяги реалізації горілки та лікєро–горілочаної продукції найбільшими виробниками в Україні

Позиція у 2006 році	Позиція у 2005 році	Підприємство	Обсяги реалізації, млн. дал	
			2006	2005
1	2	ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»	7,60	4,15
2	1	ГК ТОВ «Союз – Віктан»	4,65	5,03
3	3	УВК «Nemiroff»	3,00	3,30
4	5	ЗАТ «Львівський ЛГЗ»	1,65	1,10
5	9	ДП «Луцький спиртогорілочаний комбінат»	0,85	0,62

Джерело: СОВАТ

Загалом, як і за результатами 2005 року, у 2006 році трійка підприємств, обсяги продажів яких на внутрішньому ринку є найбільшими не змінилася.

Лідерство Емітента на українському ринку було забезпечено переважно введенням у листопаді 2006 року в експлуатацію нового виробничого цеху з випуску лікєро–горілочаної 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 та наявність 7 ступенів захисту продукції.

За даними інформаційно–аналітичного порталу «Акциз» з посиланням на інформацію, надану Емітентом, у 2007 році ДП «Імідж Холдинг» планує значно розширити географію експорту – з 38 до 50 країн, а сукупний обсяг експортованої продукції при цьому складатиме 40% проти 20% у 2006 році. Реалізація зазначених планів дасть можливість компанії зайняти також лідируючі позиції серед імпортованих брендів. Як вже зазначалося, за даними асоціації СОВАТ, ТМ «Хортиця» сьогодні посідає п'яте місце за обсягами експорту.

Основними конкурентами ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» на внутрішньому ринку залишаються ТОВ «Союз – Віктан», ДП УГК «Nemiroff» та лікero–горілчані заводи, об'єднані під умовною назвою корпорація «Олімп».

Компанія «Союз – Віктан» - російсько–українська компанія, яка є одним з найбільших виробників лікero–горілчаних напоїв в СНД та експортує свою продукцію в понад 30 країн світу. За результатами 2006 року ГК ТОВ «Союз – Віктан» за обсягами продажів на російському ринку у натуральному вимірі посідає п'яту позицію серед горілчаних брендів і займає 2,5% ринку. У 2007 році підприємство планує подвоїти свою присутність на ринку Росії, здійснивши запуск другого заводу у Московській області ГК ТОВ «Союз – Віктан» та розпочавши виробництво локальних брендів на регіональних підприємствах РФ, а також крім преміальної горілки налагодити випуск горілчаних виробів інших цінкових категорій.

Корпорація «Nemiroff» залишається одним із лідерів алкогольного ринку України за результатами 2006 року та експортує свою продукцію в понад 50 країн світу. За даними компанії ACNielsen, у 2006 році бренд «Nemiroff» увійшов до трійки найбільших за обсягами продажів горілчаних ТМ. Компанія значну увагу приділяла структуруванню продажів у регіонах, цінній політиці, вдосконаленню логістичних площ, на базі яких наприкінці 2006 року було відкрито торгові дома у великих регіональних центрах Росії (Санкт–Петербург, Новосибірськ, Єкатеринбург, Ростов–на–Дону). Планується, що робота ТД дасть можливість отримувати повнішу та об'єктивнішу інформацію з регіональних ринків та планувати стратегію компанії щодо розвитку відносин з регіональними дистриб'юторами. Компанія планує продовжити розвиток преміального сегмента та посилити його новими брендами.

Корпорація «Олімп» у листопаді 2006 року вивела на ринок новий бренд «Prime», продажі якого до кінця року склали майже 2 млн. пляшок, що у три рази перевищило планові показники. Загалом, колекція «Prime» складається з п'яти різних горілок, кожна з яких має свою специфіку (класична, європейська, з перцем і медом, на настоянках пшениці і ячменю). У 2 кварталі 2007 року на лікero–горілчаному заводі «Prime» заплановано запуск трьох додаткових виробничих ліній, що дасть можливість збільшити обсяги виробництва підприємства до 24 млн. пляшок у місяць і вийти на проектну виробничу потужність заводу. Загальна сума інвестицій, за даними корпорації «Олімп», складатиме

47 млн. дол. США. Крім того, у 2007 року компанія активно просуватиме у нижньому ціновому сегменті ТМ «Біленька», здійснюватиме подальший розвиток титульної ТМ «Олімп» та розширюватиме позиції горілки «Prime».

Загальний обсяг виробництва алкогольної продукції у 2006 році склав 49,4 млн. дал, що на 2,3% перевищує аналогічний показник попереднього року (приріст виробництва у 2005 році порівняно з 2004 роком становив 15%). Внутрішній ринок горілки протягом 2006 року зростав переважно у грошовому вимірі за рахунок збільшення попиту на більш дорогі горілчані напої, які належать до середнього та вище середнього цінових сегментів. Сегмент горілки залишається одним із найбільш концентрованих у структурі ринку лікєро–горілчаних виробів України. За результатами 2006 року у трійку лідерів ринку, які контролюють понад 50% внутрішнього ринку, входили такі компанії: ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС», ГК ТОВ «Союз-Віктан», УВК «Nemiroff». За обсягами продажів на вітчизняному ринку перше місце у 2006 році посіла компанія «Імідж Холдинг» (23%), що було забезпечено проведенням активної маркетингової політики, широкою представленістю продукції Емітента в Україні. Емітент переважно орієнтується на внутрішній ринок алкогольної продукції, хоча і планує у 2007 році значно розширити географію експорту – з 38 до 70 країн, а сукупний обсяг експортованої продукції при цьому до 40%, проти 20% у 2006 році. В українському законодавстві, яке регулює ринок алкоголю, наприкінці 2006 року відбулись зміни, в тому числі в рамках підготовки України до вступу в СОТ. Зокрема, це стосується зміни вартості ліцензій, збільшення акцизного збору на спирт, тощо. Ймовірно, що дія нових законодавчих норм посилить конкурентну боротьбу на ринку алкоголю, послабить позиції незначних гравців ринку.

3. Характеристика діяльності та управління

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

Органи управління

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

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

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

Організаційна структура

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

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

Таблиця 3.1. Інформація про досвід роботи та робочий стаж керівного складу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 01.04.2007 р.

Кваліфікація	Освіта	Загальний виробничий стаж	Стаж роботи на посаді у Емітента	Посада за основним місцем роботи	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
Гусак Андрій Васильович (рік народження 1965)					
інженер - електрик	Вища	20 років	2 роки	директор	02.02.2001 р. директор складу ТОВ "ТБ "Мегаполіс" 01.07.2004 р. директор ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС"
Якунін - Гетель Валерій Валерійович (рік народження 1975)					
економіст-бухгалтер	Вища	12 років	1 рік	фінансовий директор	01.10.1999 р. менеджер з фінансового планування та обліку Підприємство з іноземними інвестиціями "Скілур" 19.12.2003 р. економіст ЗАТ "Вінницяпобутхім" 10.02.2003 р. спеціаліст з фінансових питань ТОВ "Епл Консалтинг" 24.11.2003 р. начальник фінансово-аналітичного відділу ТОВ "ВДК "Княжий Град" 17.10.2005 р. фінансовий директор ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС".
Кот Руслана Вікторівна (рік народження 1982)					
економіст за спеціалізацією облік та аудит	Вища	5,7р	-	головний бухгалтер	20.08.2004 р. бухгалтер ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС" 01.01.2005 р. керівник бюро обліку запасів 01.11.2006 р. заступник головного бухгалтера ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС" 09.03.2007 р. головний бухгалтер ДП "Імідж Холдинг" АК "Імідж Холдинг АпС"

Керівники ключових підрозділів підприємства мають значний досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою. Їх виробничий стаж в середньому становить понад 10 років. Термін роботи членів Правління на займаних посадах становить понад 1 рік.

Чисельність штатних працівників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 30.09.2006 року становить 1 298 осіб, а середня заробітна плата складає 1 160 грн. та відповідає середньомісячній заробітній платі по Україні за січень – вересень поточного року (1 004,1 грн. за даними Держкомстату).

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

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

Характеристика виробничих фондів

У структурі основних фондів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 01.01.2007 р. найбільшою за балансовою вартістю є питома вага машин та обладнання – 67,7% (83 785,8 тис. грн.), а також будівель та споруд – 28,7% (35 516,2 тис. грн.) станом на 31.12.2006 р. (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура основних засобів ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 01.01.2007 р., тис. грн.

№ з/п	Показники	Залишкова вартість на 31.12.2005 р.		Залишкова вартість на 30.09.2006 р.		Залишкова вартість на 31.12.2006 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	Машини та обладнання	40 756,3	54,1	45 242,8	53,4	83 785,8	67,7
2	Будівлі та споруди	31 210,4	41,5	35 488,9	41,9	35 516,2	28,7
3	Транспортні засоби	1 660,4	2,2	1 653,9	2,0	1 653,9	1,3
4	Малоцінні необоротні матеріальні активи	775,6	1,0	1 140,7	1,3	1 347,4	1,1
5	Інструменти та інвентар	595,6	0,8	686,9	0,8	933,7	0,8
6	Багатолітні насадження	0,0	0,0	70,1	0,1	266,2	0,2
7	Бібліотечні фонди	8,0	0,0	8,2	0,0	11,4	0,0
8	Інші необоротні матеріальні активи	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9	Інші основні засоби	285,5	0,4	472,8	0,6	303,3	0,2
-	Первісна вартість основних засобів	75 292,7	100,0	84 764,4	100,0	123 817,9	100,0
-	Нарахований знос	13 888,4	-	21 117,9	-	23 885,5	-
-	Залишкова вартість основних засобів	61 404,3	-	63 646,6	-	99 932,4	-

У 4 кв. 2006 року відбулось нарощування виробничих потужностей у результаті введення в експлуатацію нового виробничого цеху з випуску лікєро–горілчаної продукції. Протягом 2006 року здійснювались будівельні роботи з проведення ліній комунікацій, під'їзних доріг, інших ремонтних робіт на території виробничого комплексу. У результаті, з початку року вартість незавершеного будівництва було збільшено у 5 разів – до 67,5 млн. грн. 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 3.3).

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

Виробнича потужність за період 01.10.2006 р.- 24.11.2006 р., дал	27 454 000
Коефіцієнт завантаження, %	88,9
Виробнича потужність за період 25.11.2006 р. - 31.12.2006 р., дал у т. ч.	30 969 085,9
цех №1	17 649 000
коефіцієнт завантаження, %	85,9
цех №2 (новий)	13 320 000
коефіцієнт завантаження, %	54,6
Виробнича потужність за період 01.01.2007 р. – 31.03.2007 р.	55 102 500
коефіцієнт завантаження, %	79,5

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

Характеристика виробничого процесу

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

Необхідно зазначити, що у 2005 році ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» було завершено впровадження комплексної системи управління підприємством (Oracle JDEdwards EnterpriseOne), що дає змогу створити ефективну систему управління і прийняття рішень, проводити оперативний контроль над затратами і ресурсами підприємства, забезпечувати ефективну взаємодію між підрозділами, створити єдине інформаційне середовище та оптимізувати бізнес – процеси на основі світових стандартів.

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

Виробництво горілки

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

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

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

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

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

Особливості виробництва продукції

Організація закупівельної 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 на основі замовлень відділу планування виробничими запасами в межах затвердженого плану виробництва, які потім направляються у відділ постачання, де формується заявка для постачальника. Поставка матеріалів відбувається згідно з підписаними договорами та специфікаціями.

Для зберігання запасів на підприємстві передбачені складські приміщення загальною площею 8 787,61 кв. м (склад матеріалів основного виробництва, акцизної марки, склотари, спиртосховища, розливу, готової продукції, виробничої лабораторії).

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

Основними постачальниками спирту є: ДП «Борокський спиртзавод», ДП «Борщівський спиртзавод», ДП «Воютицький спиртзавод», ДП «Залозецький спиртзавод», ДП «Марилівський спиртзавод», ДП «Новосеківський спиртзавод». Договори з постачальниками укладаються до 1 жовтня поточного року на

наступний рік. Відпуск спирту здійснюється на умовах передплати при наявності довідки «Про обсяги та мету використання спирту», виданої ДПІ та наряду на відпуск спирту з ДААК ДНА України. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» здійснює закупівлю спирту щоквартально.

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

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

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

Організація збутової діяльності

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

ТОВ «ТБ «Мегаполіс» має 19 власних представництв у всіх регіонах України. Доставка продукції клієнтам в цих регіонах здійснюється зі складів представництв. Станом на 30.09.2006 р. компанія здійснювала поставки за угодами купівлі – продажу 40 000 клієнтів.

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

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

Основні виробничі показники

Виробництво продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» у 2006 році збільшилось у 2 рази у натуральному вимірі – до 7 971,3 тис. дал. Продукція

підприємства реалізується під торговими марками «Blagoff», «Хортиця» та «Медовуха». У структурі виробництва та реалізації продукції переважає ТМ «Хортиця» (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Структура виробництва продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2005 – I кв. 2007 рр.

Торгова марка	2005		2006		I кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Хортиця	576 993,3	75,6	1 540 217,1	88,5	258 377,1	89,0
Медовуха	43 410,4	5,7	102 396,9	5,9	16 465,8	5,7
Blagoff (Благов)	112 743,4	14,8	88 063,8	5,1	15 546,8	5,4
Інші	29 865,3	3,9	9 783,8	0,6	0,0	0,0
Разом	763 012,4	100,0	1 740 461,6	100,0	290 389,6	100,0

Одночасно зі збільшенням випуску горілки ТМ «Хортиця» відбувалось скорочення виробництва горілчаних виробів ТМ «Благов», що обумовлено ринковими тенденціями, зростанням популярності ТМ «Хортиця», що призвело до випуску нових видів продукції цієї лінійки («Хортиця Золота», «Хортиця срібна Прохолода», «Хортиця Житня», «Хортиця Пшенична», «Хортиця Перцева з медом», «Платинум», «Хортиця Класична», «Хортиця VIP Клуб»).

ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» спеціалізується на виробництві горілок. Підприємство постійно збільшує обсяги виробництва і для цього нарощує виробничі потужності: здійснюється будівництво нового цеху де буде встановлено 2 лінії розливу, цеху купажу, навісу склотари, тощо. Основними виробничими ділянками Емітента є: ділянка водопідготовки та розливу води, очистки і купажу, ділянка розливу, сувенірної продукції, оформлення експортної продукції, упаковки. Основні виробничі цехи завантажені неповністю, отже існує резерв нарощування їх потужностей. У складі основних засобів переважає обладнання та споруди, які є власністю ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Найвідомішою ТМ є «Хортиця», горілчана лінійка якої розширюється. За результатами 2006 року понад 85% у структурі реалізації у грошовому вимірі складає горілка ТМ «Хортиця», виробництво якої було збільшено за 2004–9 місяців 2006 рр. з 1 165,8 тис. до 7 145,3 тис. пляшок у місяць. Структура виробництва продукції відповідає структурі реалізації та орієнтована на потреби ринку. Собівартість готової продукції залежить як від вартості сировини та допоміжних матеріалів (пляшка, ковпачок, етикетка), так і від ринкової кон'юнктури. Генеральним дистриб'ютором продукції ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» є одна з найбільших в Україні компаній у галузі дистрибуції алкогольної продукції ТОВ «ТБ «Мегаполіс», яка має на території країни 19 регіональних представництв та постачає продукцію 40 000 клієнтам. Близько 90% всієї виготовленої продукції аналізованого підприємства реалізується на внутрішньому ринку.

4. Фінансовий аналіз

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

Протягом 2003-2006 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 8,8 рази – до 883 176,5 тис. грн. переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства (Рисунок 4.1).

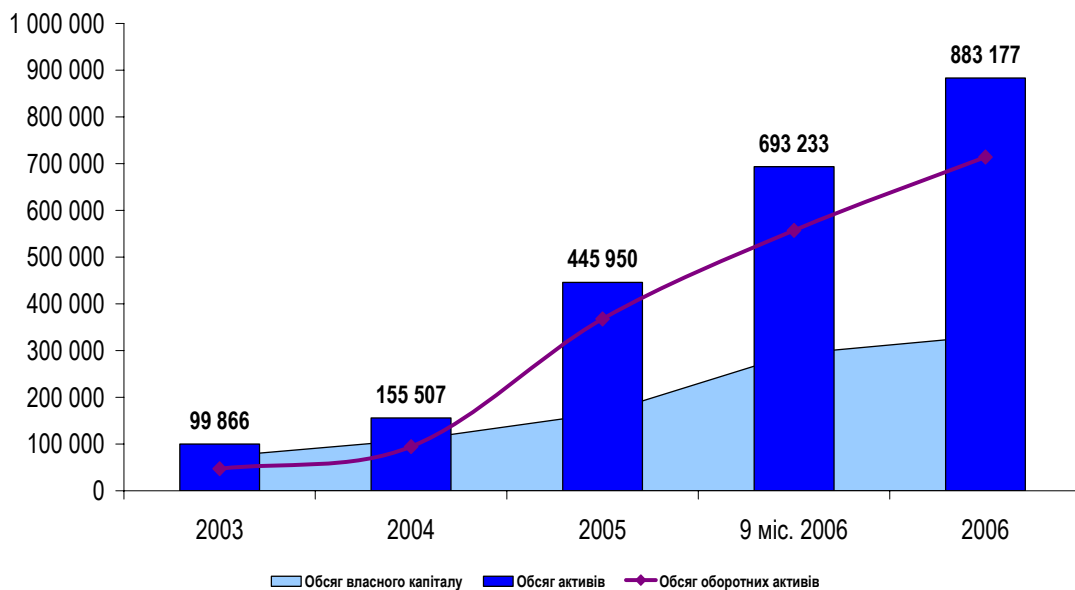


Рисунок 4.1. Динаміка балансових показників ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2003-2006 рр., тис. грн.

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 01.01.2007 р. дорівнювала 80,9% (714 230,0 тис. грн.). Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги складає 50,8% цього розділу балансу (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 30.09.2006 р.		Заборгованість на 01.01.2007 р.	
		тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	%
1	ТОВ «ТД "Мегаполіс»	207 303,0	70,2	287 260,3	79,2
2	ТОВ «Наяда»	68 339,0	23,1	52 644,1	14,5
3	ТОВ «Ай-Ел-Ес Він ланд»	6 169,8	2,1	1 132,5	0,3
4	ТОВ «ТД «Запорізький оліяжиркомбінат»	4 310,8	1,5	11 352,1	3,1
5	ТОВ «Нові напої»	2 961,3	1,0	2 591,1	0,7
-	Інші дебітори	6 217,4	2,1	7 714,6	2,1
-	Разом дебіторська заборгованість	295 301,3	100,0	362 694,7	100,0
-	Нарахований резерв сумнівних боргів	377,2	-	79,0	-
	Чиста реалізаційна вартість дебіторської заборгованості	294 924,1	-	362 615,7	-

За даними, наведеними у таблиці, станом на 01.01.2007 р. майже 80% дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги становить заборгованість ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Слід зазначити, що у 2006 році у 2,6 рази - до 44 850,2 тис. грн. (6,3% поточних активів) збільшився обсяг дебіторської заборгованості за виданими авансами (Таблиця 4.2).

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

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 30.09.2006 р.		Заборгованість на 01.01.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	ТОВ «Бренд Бенд»	12 521,6	39,7	24 288,8	54,2
2	ТОВ «Єврокон Україна»	4 180,8	13,3	3 693,7	8,2
3	РУ ДААК ДПА України в Запорізькій області	2 228,9	7,1	2 477,9	5,5
4	ТОВ «Гросс»	1 720,8	5,5	914,0	2,0
5	ТОВ «Вольногірське скло»	1 542,1	4,9	1 020,8	2,3
6	ТОВ «Милорд»	1 191,0	3,8	1 033,1	2,3
7	«Савергласс» (Франція)	526,6	1,7	2 162,4	4,8
8	Інші	7 638,2	24,2	9 209,5	20,6
-	Разом	31 550,0	100,0	44 800,2	100,0

У складі дебіторської заборгованості за виданими авансами станом на 01.01.2007 р. понад 50% становить заборгованість компанії «Бренд Бенд», яка займається розробкою та виведенням на ринок нових видів продукції Емітента.

У складі іншої поточної заборгованості обліковується переважно поворотна фінансова допомога ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Інші оборотні активи ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» протягом 2006 року збільшилися у 3,6 рази – до 204 421,5 тис. грн. (28,6% поточних активів). У складі цієї статті обліковуються переважно передплачені податкові зобов'язання з акцизного збору та податковий кредит з ПДВ.

Запаси Емітента становлять близько 6% (44 425,7 тис. грн.) всіх оборотних активів станом на 01.01.2007 р. і представлені переважно виробничими запасами (72,8% сукупних запасів) та готовою продукцією (20,2% сукупних запасів).

Залишкова вартість необоротних активів збільшилась протягом 2006 року у 2,2 рази – до 168 243,1 тис. грн. (19,0% валюти балансу). У складі цього розділу балансу переважають основні засоби (99 932,4 тис. грн.) та незавершене виробництво (67 518,7 тис. грн.).

Протягом 2003-2006 рр. власний капітал ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» збільшився у 4,5 рази – до 330 654,2 тис. грн. При цьому, через випереджаюче зростання зобов'язань його питома вага у структурі балансу зменшилась з 73,2% до 37,4%. Характерним для діяльності емітента є постійні зміни обсягу статутного капіталу.

У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.01.2007 р. дорівнював 406 242,5 тис. грн. (46,0% пасивів). Цей розділ балансу на 80% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги (**Ошибка! Источник ссылки не найден.**)

Таблиця 4.3. Структура кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» станом на 01.01.2007 р.

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 30.09.2006 р.		Заборгованість на 01.01.2007 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	ТОВ «Новотрейд»	101 767,7	39,0	90 939,1	28,0
2	ТОВ «ТД «Мегаполіс»	44 492,1	17,0	26 351,5	8,1
3	ТОВ «Канселлор»	27 030,7	10,4	49 289,2	15,2
4	Черняк Є.О.	13 048,7	5,0	24 571,5	7,6
5	ТОВ «Агрокосм»	11 342,6	4,3	32 175,0	9,9
6	ТОВ «Приват –Агро»	8 409,7	3,2	8 409,7	2,6
7	ТОВ «Компанія Фармко»	5 067,8	1,9	567,8	0,2
8	Інші кредитори	49 809,3	19,1	92 391,5	28,5
-	Разом кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	260 968,6	100,0	324 695,3	100,0

За даними, наведеними в таблиці, станом на 30.09.2006 р. найбільшою була заборгованість Емітента ТОВ «ТБ «Мегаполіс» за послуги з реалізації продукції. Її величина зросла з початку року у 2 рази, що пов'язано зі збільшенням з вересня аналізованим підприємством обсягів виробництва та продажів.

За статтею пасиву балансу «Векселі видані» станом на 01.01.2007 р. обліковуються векселі видані в рахунок оплати акцизного збору у сумі 27 905,0 тис. грн., для

погашення заборгованості за ТМЦ – 11 984,6 тис. грн., для розрахунків з іноземними постачальниками – 276,4 тис. грн. Інші поточні зобов'язання на останню звітну дату включають переважно податкові зобов'язання.

Довгострокові зобов'язання протягом 2006 року збільшились у 4 рази – до 144 959,7 тис. грн. за рахунок залучення банківських позик та розміщення облігацій.

Протягом 2003-2006 рр. валюта балансу ДП «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» збільшилась у 8,8 рази – до 883 176,5 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких на кінець 2006 року дорівнювала 80,9% (714 230,0 тис. грн.). За умов збільшення обсягу власного капіталу протягом аналізованого періоду у 4,5 рази – до 330 654,2 тис. грн., його питома вага зменшилась з 73,2% до 37,4% пасивів підприємства. У складі залученого капіталу емітента переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.01.2007 р. дорівнював 406 242,5 тис. грн. (46,0% пасивів). Цей розділ балансу на 80% представлений кредиторською заборгованістю за товари, роботи, послуги. Довгострокові зобов'язання протягом 2006 року збільшились у 4 рази – до 144 959,7 тис. грн. за рахунок залучення банківських позик та розміщення облігацій.

4.2. Аналіз динаміки основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

Протягом всього аналізованого періоду показники ліквідності емітента перебувають на досить високому рівні (Таблиця 4.4). Чистий оборотний капітал протягом 2004-2006 рр. збільшився у 6,2 рази – до 307 987,5 тис. грн.

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

Показники	2004	2005	9 міс. 2006	2006
Показники ліквідності				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	2,13	1,51	1,66	1,76
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	1,68	1,14	1,52	1,65
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,00	0,00	0,11	0,05
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	49 985,90	123 555,00	221 681,60	307 987,50
Показники фінансової стійкості та стабільності				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,70	0,37	0,42	0,37
Відношення сумарних зобов'язань до активів, разів	0,30	0,63	0,58	0,62
Відношення довгострокових зобов'язань до активів, разів	0,02	0,08	0,09	0,16
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	2,31	0,59	0,73	0,60
Чистий робочий капітал, тис. грн.	47 466,30	87 521,00	157 089,50	162 411,10
Показники рентабельності, %				
Рентабельність діяльності	5,26	19,91	13,20	9,70
Рентабельність продукції	37,40	99,60	55,98	50,23
Рентабельність продажів	3,83	9,97	8,46	6,46
Рентабельність власного капіталу	6,93	27,12	-	37,86
Рентабельність активів	4,83	10,07	-	14,17
Рентабельність оборотних активів	7,97	12,22	-	17,53
Показники ділової активності, днів				
Термін обертання активів	237,17	243,67	135,94	125,17
Термін обертання оборотних активів	131,57	187,19	110,36	101,89
Термін обертання дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги	29,08	87,47	57,86	52,04
Термін обертання кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	32,61	70,74	49,13	44,77
Термін обертання запасів	23,83	44,72	16,39	12,71

Показники фінансової незалежності зменшились порівняно з 2004 роком, проте їх рівень залишається досить високим. Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить додатне значення чистого робочого капіталу.

Аналіз фінансових результатів та рентабельності

У 2006 році чистий дохід емітента збільшився у 4,3 рази порівняно з попереднім роком та склав 1 937 853,1 тис. грн. При цьому, рентабельність продукції зменшилась з 99,6% до 50,2%. Характерним для діяльності емітента є значні збутові витрати, обсяг яких у 2006 році збільшився у 3,3 рази порівняно з попереднім періодом – до 529 122,6 тис. грн. Обсяг чистого прибутку склав за підсумками 2006 року 125 175,1 тис. грн., що у 2,8 рази перевищило показник попереднього року.

Аналіз показників ділової активності

У 2006 році період обороту сукупних активів емітента зменшився майже у 2 рази – до 125 днів, що відбулося за рахунок зростання обсягів реалізації. Відповідно відбулося скорочення терміну оборотності основних статей балансу: запасів, дебіторської та кредиторської заборгованостей. Тривалість фінансового циклу компанії (середній строк між погашенням дебіторської та кредиторської заборгованостей) зменшився з 56 до 20 днів. Скорочення цього показника позитивно впливає на обсяг операційного грошового потоку.

Показники ліквідності емітента перебувають на досить високому рівні, чистий оборотний капітал має позитивне значення. Коефіцієнт фінансової незалежності має тенденцію до скорочення протягом 2004-2006, проте його значення перебуває на досить високому рівні. Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить додатне значення чистого оборотного капіталу. Чистий дохід від реалізації продукції емітента збільшився у 2006 році у 4,3 рази – до 1 937 853,1 тис. грн. При цьому, відбулося зменшення показників рентабельності, що було пов'язано зі значними обсягами реалізації непрофільної сільськогосподарської продукції. Обсяг чистого прибутку склав за підсумками 2006 року 125 175,1 тис. грн., що у 2,8 рази перевищило показник попереднього року. Зростання обсягів реалізації сприяло покращенню показників ділової активності емітента.

4.3. Аналіз руху грошових коштів

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

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

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

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

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

За підсумками 2006 року показник покриття витрат на обслуговування боргу за рахунок надходжень підприємства до виплат податків, відсотків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) залишається на досить високому рівні. У 4 кв. 2006 року він склав 40 157,7 тис. грн., а за підсумками всього року - 159 821,4 тис. грн., що у 3 рази перевищує аналогічний показник 2005 року (Таблиця 4.6).

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

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

Як видно з наведеної у таблиці інформації, показник покриття сукупних витрат за борговими зобов'язаннями перебуває на допустимому рівні, хоча він і зменшився протягом 2006 року з 11,50 до 1,57 рази: значно зросли виплати за основною сумою боргу.

Чистий рух коштів від операційної діяльності за результатами 2006 року мав від'ємне значення: відбулось суттєве збільшення чистого оборотного капіталу ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». Рух коштів від інвестиційної та фінансової діяльності було одержано додатним. Фінансування капіталовкладень відбувалось переважно за рахунок надходжень від операційної діяльності. Відношення показника ЕВІТДА до фінансових витрат ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» за 2006 рік перебуває на допустимому рівні, а показник покриття боргових зобов'язань має тенденцію до збільшення і дорівнює 159 821,4 тис. грн.

4.4. Аналіз звітності ТОВ «Торгівельний будинок «Мегаполіс»

Аналіз структури балансу

ТОВ «ТБ «Мегаполіс» є генеральним дистриб'ютором ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» та виступає поручителем перед кредиторами Емітента за емісією облігацій, що рейтингується.

Станом на 01.01.2007 р. активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» склали 430 209,9 тис. грн. (Додаток 4). У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 399 992,6 тис. грн. (93,0% сукупних активів).

У складі пасивів ТОВ «ТБ «Мегаполіс» найбільшу питому вагу займають поточні зобов'язання, які станом на 01.01.2007 р. дорівнювали 404 135,1 тис. грн. (93,9% валюти балансу). Власний капітал компанії склав на останню звітну дату 3 466,8 тис. грн. (0,8% валюти балансу), що у 9,3 рази перевищує показник початку 2006 року.

Аналіз звіту про фінансові результати

Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у 2006 році збільшився на 65,8% порівняно з попереднім періодом – до 2 339 907,3 тис. грн. (Додаток 5). Обсяг чистого прибутку поручителя склав у цьому періоді 3 093,5 тис. грн., проти 160,1 тис. грн. у 2005 році.

Активи ТОВ «ТБ «Мегаполіс» станом на 01.01.2007 р. дорівнювали 430 209,9 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, обсяг яких склав на останню звітну дату 399 992,6 тис. грн. (93,0% сукупних активів). У складі пасивів переважають поточні зобов'язання – 401 135,1 тис. грн. (93,5% валюти балансу). Обсяг власного капіталу є незначним та склав 3 466,8 тис. грн. (0,8% валюти балансу) на останню звітну дату. Обсяг реалізації ТОВ «ТБ «Мегаполіс» у 2006 році збільшився на 65,8% порівняно з попереднім періодом – до 2 339 907,3 тис. грн. Обсяг чистого прибутку у цьому періоді становив 3 093,5 тис. грн.

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

Інформація про банківські позики

Протягом 2006 року заборгованість емітента за банківськими позиками збільшилась з 36 107,5 тис. грн. (8,1% валюти балансу) до 90 227,7 тис. грн. (10,2% валюти балансу). Станом на 01.04.2007 р. ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» мало заборгованість за кредитними договорами на суму 96 777,6 тис. грн.

Інформація про попередній випуск облігацій

У грудні 2006 року ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» розпочало розміщення облігацій серії А сукупною номінальною вартістю 50 000 тис. грн. (Таблиця 5.1). Поручителем за випуском облігацій серії А виступає ТОВ ТД «Мегаполіс».

Таблиця 5.1. Параметри запланованої емісії облігацій 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 01.04.2007 р. облігації були розміщені у повному обсязі. 05.03.2007 р. були здійснені виплати доходу за першим відсотковим періодом у сумі 1 745,0 тис. грн.

Інформація про новий випуск облігацій

Рішення про випуск облігацій серії В було прийнято засновником Дочірнього підприємства «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» та затверджено протоколом засновника підприємства № 9 від 29 березня 2007 року. Параметри облігацій наведені у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Параметри випуску облігацій серії В

Вид облігацій:	іменні, відсоткові, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	В
Обсяг випуску за номіналом:	125 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	125 000 од.
Період первинного розміщення:	з 10 травня 2007 року до 7 вересня 2007 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 7 вересня 2007 року
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 5 травня 2010 року включно
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період – кожний квартал
Відсоткова ставка:	на I та II відсоткові періоди – 13,75% Відсоткова ставка 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

Виплати відсоткового доходу здійснюються в національній валюті України (гривні) через уповноваженого Емітентом Платіжного агента ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк». Графік виплати доходу наведено у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Графік виплати доходу облігацій серії В

Відсотковий період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата виплати доходу		Тривалість періоду, днів
			початок	кінець	
1	10.05.2007	08.08.2007	09.08.2007	10.08.2007	91
2	09.08.2007	07.11.2007	08.11.2007	09.11.2007	91
3	08.11.2007	06.02.2008	07.02.2008	08.02.2008	91
4	07.02.2008	07.05.2008	08.05.2008	09.05.2008	91
5	08.05.2008	06.08.2008	07.08.2008	08.08.2008	91
6	07.08.2008	05.11.2008	06.11.2008	07.11.2008	91
7	06.11.2008	04.02.2009	05.02.2009	06.02.2009	91
8	05.02.2009	06.05.2009	07.05.2009	08.05.2009	91
9	07.05.2009	05.08.2009	06.08.2009	07.08.2009	91
10	06.08.2009	04.11.2009	05.11.2009	06.11.2009	91
11	05.11.2009	03.02.2010	04.02.2010	05.02.2010	91
12	04.02.2010	05.05.2010	06.05.2010	07.05.2010	91

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

Таблиця 5.4. Графік дострокового викупу облігацій серії В

Дата викупу	Періоди подання повідомлень
08.11.2007 – 09.11.2007	08 жовтня 2007 року – 22 жовтня 2007 року
08.05.2008 – 09.05.2008	07 квітня 2008 року – 21 квітня 2008 року
06.11.2008 – 07.11.2008	06 жовтня 2008 року – 20 жовтня 2008 року
07.05.2009 – 08.05.2009	06 квітня 2009 року – 20 квітня 2009 року
05.11.2009 – 06.11.2009	05 жовтня 2009 року – 19 жовтня 2009 року

Випуск облігацій є забезпеченим порукою. Дочірнє підприємство «Імідж Холдинг» акціонерної компанії «Імідж Холдинг АпС» та Товариства з обмеженою відповідальністю «Торгівельний будинок «Мегаполіс» уклали договір поруки б/н від 29 березня 2007 року, відповідно до якого поручитель зобов'язується нести солідарну відповідальність перед кредиторами емітента по випущеним облігаціям Емітента за виконання Емітентом обов'язку щодо погашення основної суми боргу в сумі 125 000 000,0 грн. (сто двадцять п'ять мільйонів гривень) та виплати відсоткового доходу по облігаціям. З кожним власним облігацій за бажанням власника буде укладено договір поруки разом з договором купівлі/продажу облігацій.

Висновок

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

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

Д. О. Мельник

Додатки

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

АКТИВИ	2003		2004		2005		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	52 537,0	52,6	61 010,2	39,2	78 151,7	17,5	168 243,1	19,0
Нематеріальні активи	449,5	0,5	270,9	0,2	12,7	0,0	792,0	0,1
Незавершене будівництво	13 169,3	13,2	13 450,0	8,6	12 740,0	2,9	67 518,7	7,6
Основні засоби	38 918,2	39,0	47 033,5	30,2	61 404,3	13,8	99 932,4	11,3
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	255,8	0,2	3 994,7	0,9	0,0	0,0
Оборотні активи	47 324,8	47,4	94 347,4	60,7	367 689,1	82,5	714 230,0	80,9
Запаси:	5 800,4	5,8	19 863,2	12,8	90 511,7	20,3	44 425,7	5,0
виробничі запаси	4 838,4	4,8	11 210,4	7,2	20 848,3	4,7	32 322,9	3,7
незавершене виробництво	260,7	0,3	250,2	0,2	288,3	0,1	1 735,1	0,2
готова продукція	701,3	0,7	8 229,4	5,3	12 848,8	2,9	1 388,5	0,2
товари	0,0	0,0	173,2	0,1	56 526,3	12,7	8 979,2	1,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	41 524,4	41,6	57 627,8	37,1	277 177,4	62,2	445 234,9	50,4
За товари, роботи, послуги	5 357,0	5,4	25 956,8	16,7	189 937,9	42,6	362 615,7	41,1
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	135,9	0,1	377,2	0,1	79,0	0,0
За розрахунками:	29 246,5	29,3	23 799,6	15,3	26 413,6	5,9	50 926,6	5,8
- з бюджетом	19 040,4	19,1	8 804,2	5,7	6 437,4	1,4	6 126,4	0,7
- за виданими авансами	10 206,1	10,2	14 995,4	9,6	16 989,1	3,8	44 800,2	5,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	35,4	0,0	7 871,4	5,1	2 987,1	0,7	31 692,6	3,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16 534,7	1,9
Грошові кошти та їх еквіваленти:	5,9	0,0	11,9	0,0	18,7	0,0	3 608,2	0,4
- в національній валюті	5,9	0,0	11,9	0,0	18,7	0,0	1 050,1	0,1
- в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 558,1	0,3
Інші оборотні активи	6 879,6	6,9	16 844,5	10,8	60 807,2	13,6	204 421,5	23,1
Витрати майбутніх періодів	3,9	0,0	149,8	0,1	109,2	0,0	703,4	0,1
Баланс	99 865,7	100,0	155 507,4	100,0	445 950,0	100,0	883 176,5	100,0

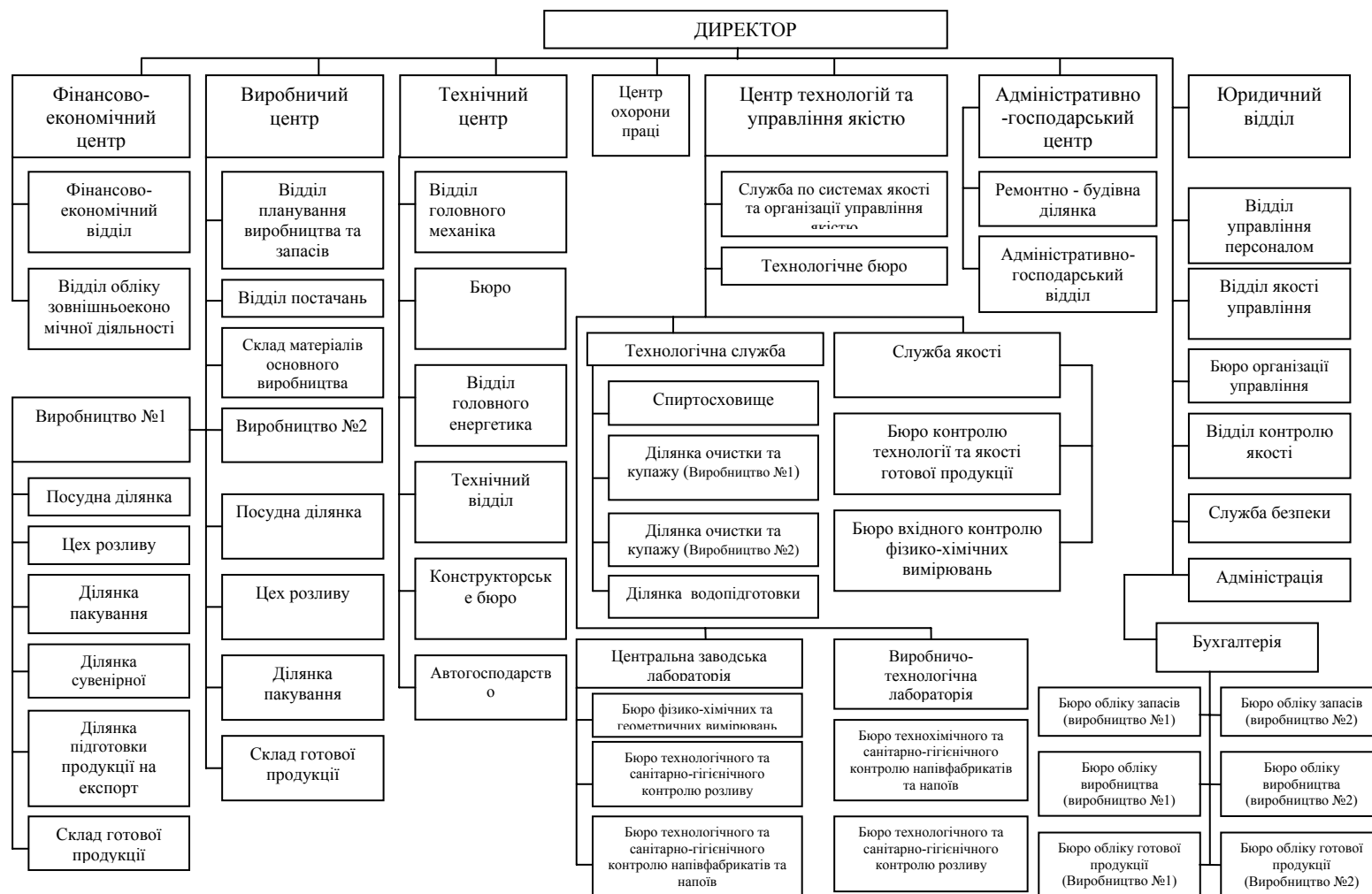
ПАСИВИ	2003		2004		2005		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%		
Власний капітал	73 074,3	73,2	108 476,5	69,8	165 672,7	37,2	330 654,2	37,4
Статутний капітал	79 905,0	80,0	133 175,0	85,6	133 175,0	29,9	147 438,0	16,7
Додатковий вкладений капітал	42,0	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0	54,1	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	9 513,7	2,1	9 513,7	1,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-3 969,4	-4,0	3 548,9	2,3	48 473,3	10,9	173 648,4	19,7
Неоплачений капітал	-2 903,3	-2,9	-28 301,5	-18,2	-25 543,4	-5,7	0,0	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	12,1	0,0	35,7	0,0	1 320,1	0,1
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	12,1	0,0	35,7	0,0	1 320,1	0,1
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	2 657,3	1,7	36 107,5	8,1	144 959,7	16,4
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	2 657,3	1,7	36 107,5	8,1	90 227,7	10,2
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29 927,1	3,4
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24 804,9	2,8
Поточні зобов'язання	44 361,5	28,5	244 134,1	54,7	335 411,1	48,4	406 242,5	46,0
Короткострокові кредити банків	3 964,2	2,5	1 884,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	10 253,1	6,6	26 589,5	6,0	36 278,2	5,2	40 166,0	4,5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 895,3	15,4	150 715,3	33,8	260 968,6	37,6	324 695,3	36,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:	271,1	0,2	1 466,2	0,3	5 523,8	0,8	7 415,1	0,8
- з одержаних авансів	4,4	0,0	12,2	0,0	319,1	0,0	1 341,2	0,2
- з бюджетом	30,4	0,0	607,3	0,1	3 681,6	0,5	4 149,5	0,5
- зі страхування	70,2	0,0	254,8	0,1	448,8	0,1	555,3	0,1
- з оплати праці	166,1	0,1	591,9	0,1	1 074,3	0,2	1 369,1	0,2
Інші поточні зобов'язання	5 977,8	3,8	63 478,6	14,2	32 640,5	4,7	33 966,1	3,8
Баланс	155 507,4	100,0	445 950,0	100,0	693 233,4	100,0	883 176,5	100,0

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2003	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції	27 969,1	196 506,0	450 466,4	1 937 853,1
Собівартість реалізованої продукції	28 368,8	143 017,9	225 687,4	1 289 912,0
Валовий прибуток, збиток	-399,7	53 488,1	224 779,0	647 941,1
Інші операційні доходи	43 262,7	21 621,9	58 793,5	143 045,2
Адміністративні витрати	793,3	2 618,4	18 145,4	27 335,9
Витрати на збут	1 588,0	41 948,4	160 035,4	529 122,6
Інші операційні витрати	43 436,4	23 010,5	59 996,3	144 701,8
Фінансові результати від операційної діяльності	-2 954,7	7 532,7	45 395,4	89 826,0
Інші фінансові доходи	0,0	400,3	1,2	339 011,7
Інші доходи	50,2	540,0	399,6	52,4
Фінансові витрати	69,8	80,6	2 129,7	4 580,4
Інші витрати	219,1	36,1	150,4	248 324,5
Фінансові результати від операційної діяльності до оподаткування	-3 193,4	8 356,3	43 516,1	175 985,2
Податок на прибуток	0,0	838,0	2 302,6	50 810,1
Чистий прибуток (збиток)	-3 193,4	7 518,3	44 924,4	125 175,1

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



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

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

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

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

Показники	2003	2004	2005	2006
Дохід від реалізації продукції	488 439,7	738 570,8	1 411 238,5	2 339 907,3
Податок на додану вартість	81 406,9	117 300,0	211 686,3	375 852,0
Інші вирахування з доходу	0,0	230 352,7	632 696,0	1 433 386,5
Чистий дохід від реалізації продукції	407 032,8	390 918,1	566 856,2	530 668,8
Собівартість реалізованої продукції	392 824,9	331 246,9	432 691,4	280 914,2
Валовий прибуток (збиток)	14 207,9	59 671,2	134 164,8	249 754,6
Інші операційні доходи	89,2	158,3	2 364,9	4 020,4
Адміністративні витрати	10 759,7	16 486,1	46 261,8	93 002,3
Витрати на збут	16 803,3	37 484,5	75 245,4	124 596,9
Інші операційні витрати	126,2	105,3	2 371,5	4 100,9
Фінансові результати від операційної діяльності	-13 392,1	5 753,6	12 651,0	32 074,9
Інші фінансові доходи	14 275,0	1 390,3	72 612,8	96 504,0
Інші доходи	0,0	1,3	2 059,4	526,9
Фінансові витрати	748,6	6 195,6	85 168,6	122 118,3
Інші витрати	0,0	0,0	632,9	1 056,7
Фінансові результати до оподаткування	134,3	949,6	1 521,7	5 930,8
Податок на прибуток	84,3	759,4	1 361,6	2 837,3
Чистий прибуток (збиток)	50,0	190,2	160,1	3 093,5