

## Рейтинговий звіт ODKZ 001-003

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника (контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Назва підприємства:	ЗАТ «Одеський коньячний завод»
Тип рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>позитивний</b>
Дата визначення:	09.11.2006 р.
Дата оновлення:	11.12.2007 р.
Результат оновлення:	Підтвердження зі зміною прогнозу

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 ЗАТ «Одеський коньячний завод» за I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

## Історія кредитного рейтингу

Дата	09.11.2006	08.06.2007	11.12.2007
Рівень рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз рейтингу	стабільний	стабільний	позитивний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

## Визначення поточного кредитного рейтингу

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

**Позитивний** прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007	30.09.2007
Актив	306 258,0	375 014,0	316 143,4	509 721,7
Основні засоби	110 705,0	133 199,0	115 198,8	113 818,9
Запаси	125 520,0	157 346,0	163 074,6	154 644,5
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	34 506,0	44 561,0	12 436,1	163 454,5
Власний капітал	174 890,0	175 416,0	161 261,5	162 829,8
Поточні зобов'язання	100 701,0	114 435,0	74 918,7	302 196,6
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	46 926,0	47 619,0	15 191,9	184 824,2
Короткострокові кредити банків	37 104,0	61 500,0	44 190,3	46 989,8

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	I півр. 2006	9 міс. 2006	2006	I півр. 2007	9 міс. 2007
Чистий обсяг продажу	143 648,0	85 380,0	118 476,0	171 170,0	73 680,7	97 859,0
Валовий прибуток/ збиток	60 582,0	38 175,0	53 996,0	82 013,0	32 489,6	43 905,6
Операційний прибуток/ збиток	6 781,0	6 785,0	10 041,0	9 511,0	(-) 8 130,5	(-) 3 795,7
Чистий прибуток/ збиток	6 173,0	6 564,0	9 656,0	490,0	(-) 14 081,9	(-) 12 043,9

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>5</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>8</b>
1.1. Огляд лікєро-горілчаного ринку України за 2006 рік.....	11
<b>2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b> .....	<b>17</b>
<b>3. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>23</b>
АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ЗАТ «ОДЕСЬКИЙ КОНЬЯЧНИЙ ЗАВОД» .....	23
<b>4. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ЗАТ «ОДЕСЬКИЙ КОНЬЯЧНИЙ ЗАВОД»</b> .....	<b>30</b>
4.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	30
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>32</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>35</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	36
Додаток до рейтингового звіту №2.....	38

## Резюме

Закрите акціонерне товариство «Одеський коньячний завод» є одним з найбільших в Україні виробників коньяків, які виготовляються за класичною французькою технологією. Товариство було створене у грудні 2002 року і функціонує на базі однойменного заводу з 140 – річним досвідом у сфері виноробства.

ЗАТ «Одеський коньячний завод» є одним з найбільших в Україні виробників коньяків, серед яких найвідомішими є коньяки «Десна», «Шустов», «Аркадія», «Ювілейний», «Французький бульвар». У грудні 2002 року орендне підприємство «Одеський коньячний завод» було перереєстровано у закрите акціонерне товариство. Протягом I півріччя 2007 року частка у статутному капіталі найбільшого з акціонерів ОКЗ (ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром»)) збільшилась з 24,79% до 82,73%, статутний фонд Товариства не змінився і станом на 30.09.2007 року складав 90 594,0 тис. грн. На Загальних зборах акціонерів ЗАТ «Одеський коньячний завод», які відбулись 16 липня 2007 року, було переобрано Голову та членів Правління, Спостережну раду і Ревізійну комісію Товариства у зв'язку з відкликанням членів і ліквідацією посади Президента Товариства.

Протягом останніх років український ринок коньяку демонструє позитивну динаміку, його рост щорічно складає 15-20%. За січень-жовтень поточного року у країні було вироблено 2 571 тис. дал. продукції, що на 21,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Розвиток вітчизняного ринку коньяку визначають чотири компанії, які виробляють в середньому близько 80% всієї продукції галузі: ЗАТ «Одеський коньячний завод», ВАТ АПФ «Таврія», АП «Ужгородський коньячний завод» та «Алеф-Віналь». Згідно з даними міжнародної компанії «МІМРБ-УМГ», за результатами червня-липня 2007 року на першому місці, за обсягами продажу всередині країни, залишається ТМ «Шустов» (ЗАТ «Одеський коньячний завод») частка якої становила 23% у натуральному вимірі і 16% у грошовому.

Протягом січня-травня поточного року в Україні збільшувалися обсяги експорту і імпорту коньяку. Експортується українська продукція переважно у Росію (82%) і близько 70% експортних поставок припадає на ТМ «Таврія». Серед основних імпортерів більше половини обсягів поставок припадає на Молдову, інші вагомі місця розподіляють виробники Грузії і Арменії.

Основною проблемою ринку сьогодні є обмежена сировинна база та низька якість вітчизняної сировини. Крім того, частина ліцензованих підприємств не має устаткування для викурювання коньячного спирту та ємностей для його витримки. Вони ввозять готові спирти та фактично розливають у пляшки імпортовану сировину. Такий підхід до виробництва коньяку дозволив цим виробникам зменшити собівартість готової продукції та значно розширити лінію брендів. За умови збереження практики пільгового ввезення разом із підвищенням акцизних ставок на продукцію вітчизняного виробництва, підприємства, які інвестували кошти у

виноградники можуть втратити позиції на ринку та не окупити свої капіталовкладення.

У I півріччі 2007 року Одеським коньячним заводом було вироблено 273,7 тис. дал продукції, що на 160,4 тис. дал менше ніж в аналогічному періоді попереднього року, через припинення виробництва вина і горілки. Виробництво коньячних виробів у аналізованому періоді зменшилось на 22,4% до 210,8 тис. дал. Протягом січня-червня поточного року Товариством було реалізовано 333,6 тис. дал. продукції (на 112,5 тис. дал., або 25,2% менше ніж в аналогічному періоді попереднього року), але у грошовому вимірі обсяги реалізації (73 512,9 тис. грн.) були меншими за обсяги реалізації першого півріччя попереднього року тільки на 6,0%, через збільшення реалізації продукції більш дорожчого цінового сегменту, а саме коньяків. Основними марками коньяків, питома вага яких у структурі реалізації протягом аналізованого періоду становила 87%, були: 3\*, «Десна», «Французький бульвар», «Шустов». Слід зазначити, що у аналізованому періоді рентабельність коньяків зменшилась зі 132% до 85% відносно аналогічного періоду попереднього року через збільшення вартості купажа, допоміжних матеріалів та через збільшення питомої ваги постійних витрат у структурі собівартості. Основним дистриб'ютором продукції ОКЗ залишається Торгівельний будинок «Мегаполіс», питома вага якого у реалізації продукції становила 81,8%. Переважна більшість всієї продукції, що виробляє ОКЗ, реалізується на внутрішньому ринку.

Протягом I півріччя 2007 року валюта балансу ЗАТ «Одеський коньячний завод» зменшилась з 376 084,0 тис. до 316 143,4 тис. грн., або на 15,9% за рахунок зменшення як оборотних, так і довгострокових активів. У структурі балансу переважають оборотні активи, які протягом аналізованого періоду зазнали зменшення на суму 34 374,1 тис. грн. до 187 668,9 тис. грн. (59,4% від активів), в основному через зменшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Основною статтею оборотних активів підприємства залишаються запаси (78,7%), які в основному представлені незавершеним виробництвом (коньячний спирт на витримці). Необоротні активи зменшились на суму 25 364,5 тис. грн. через реалізацію деяких позицій основних засобів.

Протягом аналізованого періоду поточні зобов'язання Товариства зменшились до 74 918,7 тис. грн. (їх питома вага у пасивах зменшилась з 30,2% до 23,7%), в основному через зменшення на 17 309,7 тис. грн. заборгованості за короткостроковими кредитами банків та зменшення 20 522,1 тис. грн. кредиторської заборгованості. Зазнали зменшення довготрокові зобов'язання (на суму 6 881,4 тис. грн.), які представлені кредитами банків і які станом на 30.06.2007 р. склали 24,3% від пасивів (76 666,6 тис. грн.). Власний капітал підприємства у аналізованому періоді зменшився з 175 416,0 тис. до 161 261,5 тис. грн. через зменшення нерозподіленого прибутку на суму 14 170,0 тис. грн., але через зменшення валюти балансу його питома вага у пасивах збільшилась з 46,3% до 51,0%.

Протягом I півріччя 2007 року на фоні збільшення показника загальної ліквідності ЗАТ «Одеський коньячний завод» до 2,5 рази дещо зменшились показники швидкої і абсолютної ліквідності, причому показник абсолютної ліквідності залишається замалим. Чистий оборотний капітал компанії збільшився до 112 750,2 тис. грн.

Покращилися показники фінансової стійкості підприємства: коефіцієнт фінансової незалежності збільшився з 0,47 до 0,51 рази, чистий робочий капітал до 32 787,0 тис. грн. У I півріччя 2007 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства становив 73 680,7 тис. грн., що на 13,7% (11 699,3 тис. грн.) менше ніж в аналогічному періоді попереднього року. За результатами діяльності в аналізованому періоді Товариство отримало непокритий збиток на суму 14 081,9 тис. грн. (у I півріччі 2006 року прибуток – 6 564,0 тис. грн.), що було пов'язано з поступовим припиненням виробництва горілки і вина та переоснащенням виробничих потужностей під випуск коньяків.

Станом на 30.06.2007 р. ЗАТ «Одеський коньячний завод» мало 14 чинних кредитних договорів, сукупна заборгованості за якими дорівнювала 119 609,5 тис. грн. (37,8% від пасивів). Протягом III кварталу 2007 року підприємством було залучено 51 611,2 тис. грн. кредитних ресурсів, а погашено 26 382,5 тис. грн. До кінця поточного року ОКЗ має погасити кредити на суму 4 793,0 тис. грн.

За підсумками I півріччя 2007 року показник прибутку до виплат відсотків, податків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) через отримання непокритого збитку на суму 14 081,9 тис. грн. мав від'ємне значення, через що показники покриття боргових зобов'язань в аналізованому періоді не розраховувались, а обслуговування зобов'язань підприємство здійснювало за рахунок інших залучених кредитів і власного капіталу.

ЗАТ «Одеський коньячний завод» планує збільшувати випуск шампанських вин і коньяків, для чого переобладнуються виробничі потужності, вивільнені після зупинки виробництва вина і горілки, планується будівництво нового цеху з витримки коньячних спиртів. Восени 2007 року заводом проведено рестайлінг всієї лінійки коньяків і вже у II півріччі поточного року планується збільшити їх виробництво. За результатами 2007 року планується виробити 559 тис. дал коньячної продукції (у 2006 році було вироблено 551 тис. дал), подальше збільшення виробництва планується на рівні 70 тис. дал. щорічно і за результатами 2010 року Товариство планує вийти на рівень виробництва у 850 тис. дал коньячної продукції на рік.

Після об'єднання ЗАТ «Одеський коньячний завод», ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» і ТОВ «ТБ «Мегаполіс» в єдиний холдинг (компанії мають намір закінчити цей процес до кінця 2007 року) у ОКЗ відкриваються більш широкі можливості з реалізації продукції, а оптимізація процесу управління і руху грошових коштів мають створити синергетичний ефект управління капіталом і закріпити ринкові позиції ОКЗ. У планах компанії є збільшення у 2008 році обсягів продажу коньяків ТМ «Шустов» у натуральному вимірі на вітчизняному ринку до 30%.

## 1. Загальна інформація

Одеський коньячний завод був заснований у 1863 році. Саме на цьому заводі вперше в Україні почали виготовляти коньяки за класичною французькою технологією.

У грудні 2002 року орендне підприємство «Одеський коньячний завод» було перереєстровано Малинівською районною адміністрацією Одеського міськвиконкому у закрите акціонерне товариство. Учасниками товариства є юридичні та фізичні особи, які у встановленому порядку придбали право власності на акції товариства.

Основними видами продукції ОКЗ є коньячні вироби. Сьогодні завод випускає 16 видів коньяків під торговельною маркою «Шустов», серед яких найвідомішими є коньяки «Десна», «Шустов», «Аркадія», «Ювілейний».

Визнанням якості продукції ОКЗ є нагороди, одержані в результаті участі у вітчизняних та міжнародних професійних виставках та конкурсах у номінаціях «Кращий дизайн готової продукції», «Марочні коньяки», «За високохудожнє оформлення», «Кращий продукт-2005», «Горілки особливі», «Народне визнання» та інші. Географія ринків збуту є досить широкою: продукція підприємства реалізується по всій території України, в країнах СНД та Європи.

### Інформація про основних акціонерів

Статутний фонд підприємства протягом дев'яти місяців 2007 року не змінився і станом на 30.09.2007 р. складав 90 594,0 тис. грн., його поділено на 362 376 тис. од. простих іменних акцій номінальною вартістю 0,25 грн. кожна, які розподіляються між акціонерами.

Протягом 9 місяців 2007 року відбулись зміни у складі акціонерів ОКЗ (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Відомості про акціонерів ЗАТ «Одеський коньячний завод», станом на 30.09.2007 р.

Акціонер	Частка у статутному капіталі	
	грн.	%
ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром»	73 661 981,4	82,73
Міноритарні акціонери	16 932 018,6	17,27
<b>Разом:</b>	<b>90 594 000,0</b>	<b>100,00</b>

Частка ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром», яка на сьогодні одноосібно здійснює контроль над діяльністю ОКЗ, протягом аналізованого періоду збільшилась з 24,79% до 82,73% у статутному капіталі Товариства.



Основним видом діяльності ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром» є здійснення орендних та лізингових операцій (здача в оренду машин і обладнання). Зокрема, ОКЗ орендує у зазначеної лізингової фірми обладнання для розливу коньяка та спиртокуріння.

ЗАТ «Одеський коньячний завод» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях. Справи у судових органах за участю аналізованого підприємства наведено у таблиці (Таблиця 1.2).

**Таблиця 1.2. Судові провадження за участю ЗАТ «Одеський коньячний завод»**

Найменування сторони, з якою проводиться судовий спір	Статус ЗАТ «Одеський коньячний завод»	Предмет позову	Стан справи
ПП «Бізнес-Гранд»	Відповідач	Стягнення збитків на суму 579,5 тис. грн.	1-ша інстанція рішення на користь ОКЗ; 2-га інстанція рішення на користь ОКЗ; Вищий господарський суд України рішення на користь ОКЗ.

Як видно з таблиці, по справі ОКЗ з ПП «Бізнес-Гранд» прийнято Рішення у трьох судових інстанціях на користь ОКЗ.

## Інформація про посадових осіб

На Загальних зборах акціонерів ЗАТ «Одеський коньячний завод», які відбулись 16 липня 2007 року (Протокол Загальних зборів Товариства №8 від 16.07.2007 р.) було переобрано Голову та членів Правління, Спостережну раду і Ревізійну комісію Товариства у зв'язку з відкликанням членів і ліквідацією посади Президента.

Так, Рішенням Загальних зборів акціонерів Головою Правління замість Гулієва Роберта Рубеновича призначено Яқуніна-Гетеля Валерія Валерійовича, який працював, до цього часу, на посаді фінансового директора ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС». З посади Президента звільнено Стремядіна Валентина Володимировича у зв'язку із скасуванням цієї посади. Головою спостережної ради замість Мятлика Михайла Сергійовича призначено Гусака Андрія Васильовича, який є представником ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром» і на сьогодні займає посаду директора ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС».

Було також переобрано членів Правління і Спостережної Ради. Головним бухгалтером ОКЗ замість Гулевич С. В. призначено Любар Ю. П.

ЗАТ «Одеський коньячний завод» є одним з найбільших в Україні виробників коньяків, серед яких найвідомішими є коньяки «Десна», «Шустов», «Аркадія», «Ювілейний», «Французький бульвар» та горілки «Шустов», «Шустов преміум», «Люкс». У грудні 2002 року орендне підприємство «Одеський коньячний завод» було перереєстровано у закрите акціонерне товариство, яке функціонує на базі однойменного заводу з 140 – річним досвідом у сфері виноробства. Протягом I півріччя 2007 року частка у статутному капіталі найбільшого з акціонерів ОКЗ (ТОВ «Лізингова фірма «Укрпром») збільшилась з 24,79% до 82,73%, статутний фонд Товариства не змінився і станом на 30.09.2007 р. складав 90 594,0 тис. грн. На Загальних зборах акціонерів ЗАТ «Одеський коньячний завод», які відбулись 16 липня 2007 року, було переобрано Голову та членів Правління, Спостережну раду і Ревізійну комісію Товариства у зв'язку з відкликанням членів і ліквідацією посади Президента Товариства.

## 2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ЗАТ «Одеський коньячний завод»

### Загальна характеристика галузі

#### Ринок коньяку

Український ринок коньяку впродовж останніх років демонструє позитивну динаміку, його рост щорічно складав 15-20%. У 2006 році в Україні було вироблено 2 760 тис. дал коньяків, що на 15,3% перевищує показник 2005 року, за січень-жовтень поточного року – 2 571 тис. дал., що на 21,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Причому, тільки за жовтень поточного року було вироблено 360 тис. дал коньяків, проти 255 тис. дал у жовтні минулого року (збільшення на 41,2%).

Коньячну галузь всередині країни представляють сьогодні 15 підприємств: п'ять коньячних заводів в АР Крим, чотири – в Одеській області, два – в Закарпатській, по одному – в Дніпропетровській, Донецькій, Херсонській, Миколаївській областях. З них, понад 50% всього виробництва коньяку країни припадає на АР Крим та Одеську область (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Виробництво коньяку за регіонами України протягом січня-жовтня 2006/2007 років, тис. дал.

Регіон	січень-жовтень 2006	січень-жовтень 2007	Більше/ менше (-) до відповідного періоду минулого року	Темп росту/зниження
Всього по Україні, в т.ч.	2 119	2 571	452	121,3
АР Крим	597	803	206	134,5
Одеська	523	548	25	104,8

Джерело: [www.akcyz.com.ua](http://www.akcyz.com.ua)

Як видно з таблиці, виробництво коньяків в АР Крим збільшувалось, протягом аналізованого періоду, більшими темпами, ніж в Одеській області і в Україні в цілому.

Протягом 2006 і I півріччя 2007 років розвиток вітчизняного ринку коньяку визначали п'ять компаній, які виробляли в середньому близько 70% всієї продукції галузі: ЗАТ «Одеський коньячний завод», ВАТ АПФ «Таврія», АП «Ужгородський коньячний завод», ВАТ «Зелений гай» та ЗАТ «ЗМВК «Коктебель» (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Основні виробники коньяку в Україні протягом січня-вересня 2006/2007 років, тис. дал.

Підприємство	січень-вересень 2006		січень-вересень 2007	
	тис. дал	%	тис. дал	%
ВАТ «АПФ «Таврія»	355	19,3	470	21,1
ЗАТ «Одеський коньячний завод»	346	18,8	311	13,9
АП «Ужгородський коньячний завод»	239	13,0	270	12,1
ВАТ «Зелений гай»	213	11,6	244	10,9
ЗАТ «ЗМВК «Коктебель»	160	8,7	229	10,3
Інші	531	28,8	707	31,7
<b>Разом:</b>	<b>1 844</b>	<b>100,0</b>	<b>2 231</b>	<b>100,0</b>

Джерело: Держкомстат України

Як видно з таблиці, на першу позицію з виробництва коньяків в Україні вийшла компанія ВАТ «АПФ «Таврія», яка посунула з нього ЗАТ «Одеський коньячний завод», що був лідером з виробництва 2006 року («ОКЗ» у 2006 році виробив 551 тис. дал., «Таврія» – 532 тис. дал.). Але через значні обсяги експорту продукції ВАТ «АПФ «Таврія» лідером серед продажів коньяку на внутрішньому ринку залишається ЗАТ «Одеський коньячний завод».

Питому вагу продажів провідних марок коньяку в Україні, згідно з даними міжнародної компанії «МІМРБ-УМГ», яка здійснює моніторинг роздрібної торгівлі в середині країни, станом за грудень 2006 – липень 2007 років наведено у таблиці (Таблиця 2.3).

Довідка: компанія «МІМРБ-УМГ» була заснована в 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.

Таблиця 2.3. Питома вага за обсягами продажів у грошовому та натуральному вимірах провідних торговельних марок коньяку на внутрішньому ринку України, грудень 2006-липень 2007 рр., %

№	Торговельні марки	грудень 2006/ січень 2007		лютий/ березень 2007		квітень/ травень 2007		червень/ липень 2007	
		натур. вимір.	грош. вимір	натур. вимір.	грош. вимір	натур. вимір.	грош. вимір	натур. вимір.	грош. вимір
1.	Шустов	23	17	23	17	23	17	23	16
2.	Таврія	17	16	17	15	17	15	17	15
3.	Жан-Жак	12	11	12	10	12	10	11	10
4.	Тиса	11	13	10	13	10	13	10	13
5.	Коктебель	8	7	8	7	9	8	9	7
6.	Грінвіч	6	5	6	5	6	5	6	6
7.	Оквін	4	3	4	3	3	2	3	2
8.	Ай-Петри	2	1	2	1	2	1	2	1
9.	Арарат	3	7	2	4	2	4	2	4
10.	Марсель	3	2	3	2	2	1	2	1

Джерело: «МІМРБ-УМГ»

Як видно з таблиці, на першому місці, за обсягами продажів, перебуває ТМ «Шустов» (ЗАТ «Одеський коньячний завод») частка якої у натуральному вимірі становить 23% і у грошовому зменшилась протягом аналізованого періоду з 17% до 16%.

Протягом останнього часу основними тенденціями коньячного ринку було збільшення середніх цін на продукцію та скорочення частки тіньового ринку.

Більшу частину продажів коньяку зосереджено у нижньому ціновому сегменті (в межах 20-30 грн.) і саме в ньому закріпилися нові українські коньячні марки (Таблиця 2.4).

Таблиця 2.4. Розподіл українських коньячних брендів за цінovими сегментами

Виробник	Цінові сегменти	Назва бренда
Таврія	Всі сегменти	Таврія, AlexX
Жовтневий ВКЗ	Преміум	Ікар
Одеський коньячний завод	Нижній, середній нижній, преміум	Шустов
Коктебель	Нижній, середній нижній, преміум	Коктебель
Ужгородський коньячний завод	Нижній, преміум	Тиса
Атлантис	Нижній, преміум	Жан-Жак, Клинков
Писарівський спиртзавод	Нижній	Немає марки
Закарпатський Сад	Нижній	Королівський замок
Зелений Гай	Нижній	Грінвіч, Гетьман
Первомайський ВЗ	Нижній	Херсонес
Сімферопольський ВЗ	Нижній, середній	Ай-Петрі, ЖЗЛ
Вінконцерн	Нижній, середній нижній	Марсель, Кардинал

Преміум-сегмент (понад 50 грн.) освоєний лише деякими найбільшими вітчизняними гравцями ринку, в т.ч. ЗАТ «Одеський коньячний завод», ВАТ АПФ «Таврія», АП «Ужгородський коньячний завод» і ВКЗ «Жовтневий».

Основною тенденцією ринку є підвищення попиту на продукцію в середній цінovій категорії та поступова відмова споживачів від дешевого коньяку. На сьогодні найпопулярнішими є алкогольні напої вартістю 30 - 50 грн. за пляшку. Переорієнтація покупців на дорожчу продукцію пов'язана з ростом доходів населення та підвищенням культури споживання. Саме тому багато виробників алкогольних напоїв надають преміум-сегменту ринку статус стратегічного.

Протягом останнього часу відбулась активізація великих дистриб'юторів, що призвело до збільшення представленості коньяків у регіонах країни. У структурі збуту продукції ринку коньяків налічувалось понад 1 тис. оптових та близько 100 тис. роздрібних операторів. Структура реалізації коньячних виробів у натуральному вимірі відображується відношенням: 93% – ординарні коньяки, 5% – марочні, близько 2% – колекційні. Необхідно зазначити, що коньяк є сезонним товаром – більше 70% його продажів припадає на холодний період року.

Протягом січня-травня поточного року експорт коньяку із України збільшився на 77% (до 120 тис. дал) у натуральному вимірі і у два рази у грошовому, у 2006 році було експортовано 131 тис. дал коньяків, що на 37% більше ніж у попередньому році. Найбільшим імпортером українського коньяка залишається Росія, частка поставок у яку протягом першої половини 2007 року збільшилась з 69,0% до 82,0%.

Українських компаній російський ринок цікавить не тільки обсягом, який у три рази перевищує обсяг вітчизняного, но і більш високими роздрібними цінами (у мережах Москви і Санкт-Петербургу коньяк у розріб на 20% дорожчий ніж в Україні). А заборона ввозу у Росію вина і коньяків молдавського виробництва став ще одною з причин збільшення експорту на російський ринок української продукції.

Загалом, останніми роками близько 70% сумарних поставок коньяку на експорт здійснює ТМ «Таврія» (в Росію, Білорусь та Польщу). Крім того, експорт коньяків здійснюють ЗАТ «Одеський коньячний завод», ЗАТ ЗМВК «Коктебель», компанії «Альф - Віналь» та «Зелений Гай».

Для імпортерів коньяку 2006 рік був найбільш успішним за останні роки, за даними асоціації СОВАТ, у країну було ввезено більше ніж 291 тис. дал коньяка, розлитого у пляшки, що на 44% більше, ніж у 2005 році, а протягом січня-травня 2007 року імпорт збільшився на 72% порівняно з аналогічним періодом попереднього року і становив 224,3 тис. дал. продукції.

Слід зазначити, що Молдова і Грузія на українському ринку активно займають позиції армянських коньяків. Так, на кінець 2006 року частка армянських коньяків у структурі імпорту складала 21,8%, а за півроку знизилась до 14,9%. Частка грузинських коньяків збільшилася з 14,4% до 23,2%, молдавських з 50,6% до 52,4%.

Крім готової продукції Україна активно імпортує коньячний спирт, так, за перші п'ять місяців поточного року у країну було ввезено 431 тис. дал продукції, що на 204,3% більше, ніж за аналогічний період попереднього року.

На збільшення імпорту вплинули рост внутрішнього ринку, а також те, що споживач почав більше уваги приділяти якості і може дозволити собі більш дорогі напої імпортного виробництва. Окрім того, стрибок продажів імпорту можна пояснити подорожчанням українських коньяків. Якщо вартість імпортованих коньяків залишилась на тому ж рівні, то на українські коньяки через дефіцит коньячних спиртів ціни підвищились.

Слід нагадати, що Кабінет Міністрів у 2007 році схвалив проект Податкового кодексу, яким передбачено протягом 3 років поетапно довести ставку акцизного збору на коньячний спирт і вироби з нього до 19 грн. за 1 літр 100% спирту (сьогодні така ставка складає: на коньячні вироби 7 грн. і на спирт коньячний 16 грн. за 1 літр 100% спирту). Протягом першого року ставку акцизного збору на коньяк і бренді планується збільшити до 10 грн. за 1 літр 100% спирту, через рік до 15 грн., а на третій рік ставка буде складати 19 грн. Разом з тим схвалений Податковий кодекс передбачає зменшення ввізного мита на коньячний спирт з 7,5 євро до 0,6 євро за літр 100% спирту. Але питання зміни акцизних ставок на коньяк і коньячний спирт все ще залишається відкритим, оскільки законопроект ще повинен пройти процедуру погодження у Верховній Раді.

Основною проблемою ринку сьогодні є обмежена сировинна база та низька якість вітчизняної сировини. Крім того, частина ліцензованих підприємств не має устаткування для викурювання коньячного спирту та ємностей для його витримки. Вони ввозять готові спирти та фактично розливають у пляшки імпортовану сировину. Такий підхід до виробництва коньяку дозволив цим виробникам зменшити собівартість готової продукції та значно розширити лінію брендів. За умови збереження практики пільгового ввезення разом із підвищенням акцизних ставок на продукцію вітчизняного виробництва, підприємства, які інвестували кошти у

виноградники можуть втратити позиції на ринку та не окупити свої капіталовкладення.

Протягом останніх років український ринок коньяку демонструє позитивну динаміку, його рост щорічно складає 15-20%. За січень-жовтень поточного року у країні було вироблено 2 571 тис. дал. продукції, що на 21,3% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Розвиток вітчизняного ринку коньяку визначають чотири компанії, які виробляють в середньому близько 80% всієї продукції галузі: ЗАТ «Одеський коньячний завод», ВАТ АПФ «Таврія», АП «Ужгородський коньячний завод» та «Алеф-Віналь». Згідно з даними міжнародної компанії «МІМРБ-УМГ», за результатами червня-липня 2007 року на першому місці, за обсягами продажу всередині країни, залишається ТМ «Шустов» (ЗАТ «Одеський коньячний завод») частка якої становила 23% у натуральному вимірі і 16% – у грошовому.

Протягом січня-травня поточного року в Україні збільшувалися обсяги експорту і імпорту коньяку. Експортується українська продукція переважно у Росію (82%) і близько 70% експортних поставок припадає на ТМ «Таврія». Серед основних імпортерів більше половини обсягів поставок припадає на Молдову, інші вагомні місця розподіляють виробники Грузії і Armenії.

Основною проблемою ринку сьогодні є обмежена сировинна база та низька якість вітчизняної сировини. Крім того, частина ліцензованих підприємств не має устаткування для викурювання коньячного спирту та ємностей для його витримки. Вони ввозять готові спирти та фактично розливають у пляшки імпортовану сировину. Такий підхід до виробництва коньяку дозволив цим виробникам зменшити собівартість готової продукції та значно розширити лінію брендів. За умови збереження практики пільгового ввезення разом із підвищенням акцизних ставок на продукцію вітчизняного виробництва, підприємства, які інвестували кошти у виноградники можуть втратити позиції на ринку та не окупити свої капіталовкладення.



### 3. Особливості організації діяльності

#### Основні виробничі показники

Проектна потужність основного виробничого устаткування ОКЗ у I півріччі 2007 року році не змінилась і складала 2 929,7 тис. дал. на рік, в тому числі витримка коньячних спиртів – 981,8 тис. дал. та їх виробництво – 657,6 тис. дал. (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Основні виробничі показники ЗАТ «Одеський коньячний завод» за 2004 – I півр. 2007 рр.

№з/п	Показник	од. виміру	2004	2005	2006	I півр. 2007
<b>1.</b>	<b>Проектна потужність основного виробничого устаткування в т.ч.</b>	<b>тис. дал. на рік</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 929,7</b>	<b>2 929,7</b>
	Коньячні спирти (викурка 100%-го спирту)	тис. дал в сезон (1 жовтня-1 квітня)	216,7	216,7	216,7	216,7
	Коньячні спирти (витримка)	тис. дал. на рік	981,8	981,8	981,8	981,8
	Коньяки (виробництво)	тис. дал. на рік	657,6	657,6	657,6	657,6
	Горілка та лікєро-горілчані вироби (виробництво)	тис. дал. на рік	816,0	816,0	816,0	816,0
	Спирт етиловий (виробництво)	тис. дал. на рік	72,0	72,0	72,0	72,0
	Вино ігристе (виробництво)	тис. дал. на рік	185,6	185,6	185,6	185,6
<b>2.</b>	<b>Обсяги виробництва</b>	<b>тис. дал.</b>	<b>1 193,4</b>	<b>1 099,6</b>	<b>1 128,6</b>	<b>273,7</b>
	коньяк	тис. дал.	520,6	528,6	552,1	210,8
	горілка	тис. дал.	443,1	283,3	211,5	16,1
	шампанське	тис. дал.	148,7	173,1	114,1	46,8
	вино	тис. дал.	-	-	5,9	-
<b>3.</b>	<b>Обсяги реалізації</b>	<b>тис. дал.</b>	<b>1 124,0</b>	<b>1 087,3</b>	<b>1 060,8</b>	<b>333,5</b>
	коньяк	тис. дал.	518,5	508,6	524,7	261,4
	горілка	тис. дал.	443,8	267,4	219,6	23,3
	шампанське	тис. дал.	144,8	155,4	136,7	48,8
	вино	тис. дал.	0,091	-	5,9	0,0

Починаючи з 2002 року, на ОКЗ почав роботу цех коньячного спиртокуріння. За сезон спиртокуріння жовтень 2006 – квітень 2007 рр. на заводі перекурено 2 637,0 тис. дал. виноматеріалу, з котрого отримано 246,5 тис. дал. 100% коньячного спирту, що перевищило виробничу потужність (216,7 тис. дал 100% коньячного спирту) цеху через подовження сезону викурки.

У I півріччі 2007 року Одеським коньячним заводом було вироблено 273,7 тис. дал продукції, що на 160,4 тис. дал. менше, ніж в аналогічному періоді попереднього року, через припинення виробництва вина з початку 2007 року і горілки з лютого місяця поточного року. Виробництво коньячних виробів в аналізованому періоді зменшилось на 22,4%, до 210,8 тис. дал., поруч із збільшенням виробництва шампанських вин до 46,8 тис. дал. (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура виробництва і реалізації продукції ЗАТ «Одеський коньячний завод» за результатами I півріччя 2006/2007 років

Види продукції	I півріччя 2006				I півріччя 2007			
	Виробництво		Реалізація		Виробництво		Реалізація	
	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.	дал.	тис. грн.
Коньяк	258 138,9	27 304,4	254 753,5	62 513,1	210 811,6	29 065,1	261 401,3	66 660,3
Горілка	141 006,5	10 972,1	142 782,5	11 834,2	16 061,1	1 797,1	23 342,9	2 715,8
Шампанське	32 259,6	2 246,2	46 386,5	3 683,2	46 779,3	3 734,7	48 824,6	4 128,8
Вино	2 669,4	204,4	2 166,9	153,4	-	-	0,9	0,1
Інше	-	-	1,4	1,4	-	-	7,5	7,9
<b>Разом:</b>	<b>434 074,4</b>	<b>40 727,1</b>	<b>446 090,8</b>	<b>78 185,3</b>	<b>273 652,0</b>	<b>34 596,9</b>	<b>333 577,2</b>	<b>73 512,9</b>

Як видно з таблиці, аналізованим підприємством за результатами I півріччя 2007 року було реалізовано 333,6 тис. дал. продукції (на 112,5 тис. дал., або 25,2% менше, ніж в аналогічному періоді попереднього року), але у грошовому вимірі обсяги реалізації (73 512,9 тис. грн.) були меншими за обсяги реалізації I півріччя попереднього року тільки на 6,0%, через збільшення реалізації продукції більш дорожчого сегмента, а саме коньяків.

Реалізація коньячних виробів ОКЗ протягом січня-червня поточного року збільшилась на 2,6% – до 261,4 тис. дал. у кількісному вимірі, і на 6,6% – до 66 660,3 тис. грн. у грошовому. Питома вага продажів коньячних виробів (у грошовому вимірі) у структурі реалізації збільшилась у першому півріччі поточного року до 90,5% (за січень-червень 2006 року – 73,2%).

На сьогодні Товариство реалізує 23 марки коньячних виробів і три шампанських вин. Основних видів коньяку, а саме: «3\*», «Десна», «Французький бульвар», «Шустов» за результатами I півріччя поточного року було продано 227,7 тис. дал, що становить 87% всієї реалізованої коньячної продукції за цей період. Лідером продажу серед шампанських вин є «Советское шампанское», якого було продано 46,5 тис. дал., або 95% від всього реалізованого шампанського за цей період.

Окрім продажів на внутрішньому ринку Товариство здійснює експорт продукції, динаміку якого наведено у таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Динаміка експорту продукції ЗАТ «Одеський коньячний завод» за результатами I півріччя 2006/2007 років

Вид продукції	I півріччя 2006		I півріччя 2007		Темп прироста, I півр. 2006/2007
	дал	%	дал	%	%
Коньяк	2 923,6	33,1	3 949,8	47,5	35,1
Ігристі вина (шампанське)	990,0	11,2	2 970,0	35,7	200,0
Горілка	4 916,9	55,7	1 400,0	16,8	-71,5
<b>Разом:</b>	<b>8 830,5</b>	<b>100,0</b>	<b>8 319,8</b>	<b>100,0</b>	-

Як видно з таблиці, експорт горілчаних виробів в аналізованому періоді скоротився більш ніж у тричі до 1 400,0 дал., ігристих вин збільшився на 200%, до 2 970,0 дал., а лідером за обсягами експорту стає коньяк, питома вага якого у першому півріччі поточного року становила 47,5%, або 3 949,8 дал. (протягом I півріччя 2006 року – 33,1%, або 2 923,6 дал.).

Слід зазначити, що за підсумками I півріччя 2007 року, відносно до аналогічного періоду попереднього року, рентабельність коньяків зменшилась зі 132% до 85%, на що вплинуло збільшення собівартості при незмінних відпускних цінах. А саме, собівартість коньяків збільшилась через: збільшення на 20% вартості купажа (виробництво виноматеріалів і витрат на їх витримку) з 44,7 до 53,6 грн. на один дал., збільшення на 30% вартості допоміжних матеріалів з 33,6 до 44,0 грн. на один дал., зниження обсягів виробництва коньяка що призвело до збільшення питомої ваги постійних витрат у структурі собівартості.

Процес виробництва коньяку є найтривалішим, порівняно з виробництвом інших видів виноробної та горілчаної продукції. Найдовшим є період витримки коньячних спиртів (не менше 3 років), тоді як витрати на цей період є мінімальними. Отже, рентабельність продукції є досить високою, проте відбувається відволікання коштів в оборотний капітал, що негативно впливає на грошовий потік Підприємства.

## Організація закупівельної діяльності

Сектор закупівель ОКЗ входить до складу відділу логістики, що включає закупівлю (постачання), транспортування та збут готової продукції. Крім того, відділ логістики здійснює замовлення всіх комплектуючих, допоміжних матеріалів, техніки та устаткування заводу на умовах проведення тендеру. Управління закупками відбувається на підставі складеного плану закупок і витрат на місяць з щотижневою розбивкою надходжень матеріалів на склад.

Основними виробничими затратами на виготовлення продукції ОКЗ є: сировина, допоміжні матеріали (пляшка, етикетка, ковпачок, акцизна марка, короб, піддон) заробітна плата, паливо та енергія, загальновиробничі витрати, адміністративні витрати і витрати на збут, інші операційні витрати. Більше ніж 50% всіх виробничих затрат на 1 дал. продукції припадає на сировину (переважно виноматеріал) та допоміжні матеріали.

Більшість постачальників сировини (переважно виноматеріалу) є географічно наближеними до аналізованого підприємства (Одеська область), що мінімізує транспортні видатки та ризики, пов'язані з доставкою сировини. Структуру закупівель сировини та товарно-матеріальних цінностей за даними I півріччя 2007 року наведено у таблиці (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Структура закупівель сировини ТМЦ за I півріччя 2007 р.

	Постачальник	Найменування	Сума, тис. грн.	Питома вага, постачальника
1.	ТОВ «Догма-Групп»	В/М коньячний європейський	6 748,9	21,1
2.	АТЗТ «Комбінат Одеса»	Пляшка коньячна 0,5 Комбінат	2 490,4	7,8
3.	АТЗТ «Комбінат Одеса»	Пляшка коньячна 0,25	1 478,3	4,6
4.	ТОВ «Югвінпром»	В/М коньячний європейський	1 341,4	4,2
5.	АТ «Росса»	Ковпачки коньячні L=42	1 276,7	4,0
6.	ТОВ «Холд Стронг Групп»	В/М коньячний європейський	1 196,7	3,7
7.	ТОВ «Вінодел»	В/М коньячний європейський	973,6	3,0
8.	ПП «Пріма-Корк»	Пробка коркова коньячна	740,4	2,3
9.	АТЗТ «Комбінат Одеса»	Пляшки коньячн. 0,5 для «ФБ»	729,9	2,3
10.	«Гласс Контанер Компані», Молдова	Пляшка 0,75 шамп. зелена Кишинев	585,5	1,8
11.	ТОВ «Виноградна долина»	В/М коньячний європейський	555,1	1,7
12.	ПП. «РЕМСТРОЙІНДУСТРІЯ»	Стовпчики виноградні	511,6	1,6
13.	ТОВ «Вина Троян»	В/м шампанський Ркацителі біл.	476,4	1,5
14.	АТЗТ «Комбінат Одеса»	Пляшки коньячн. 0,25 для «ФБ»	395,2	1,2
15.	ТзОВ «Гриф фонд»	Тубус коньяк Шустов ESTE VSOP	383,9	1,2
16.	«Гластоп», Німеччина	Пляшка Премиум 0,5	335,7	1,0
17.	ТОВ «Югвінпром»	В/м шампанський Аліготе біл.	314,6	1,0
18.	SRL «Aina-Grup»	В/м шампанський Совіньйон біл.	313,6	1,0
19.	Інші постачальники	-	11 181,0	34,9
	<b>Разом:</b>		<b>32 028,9</b>	<b>100,0</b>

Як видно з таблиці, основним постачальником ОКЗ протягом I півріччя 2007 року є ТОВ «Догма-Групп» (21,1% у структурі закупівель сировини), яке постачало виноматеріал для виробництва коньяку на суму 6 748,9 тис. грн. Взагалі питома вага придбаного аналізованим підприємством коньячного виноматеріалу протягом січня-червня поточного року становила 33,7% у структурі закупівель на суму 10 815,6 тис. грн., виноматеріалу шампанського – 3,4% на суму 1 104,5 тис. грн. Переважна більшість постачальників ОКЗ є українськими підприємствами.

## Організація збутової діяльності

До лютого 2006 року збут продукції аналізованого підприємства на 80-90% здійснювався через ТОВ «ТБ Мегаполіс» (м. Запоріжжя), яке є найбільшим дистриб'ютором алкогольної продукції в Україні. З початку 2006 року ЗАТ «Одеський коньячний завод» ініціювало припинення співпраці з

ТОВ «ТБ Мегаліс», мотивуючи це зміною стратегії свого розвитку і налагодженням дистрибуції продукції через систему регіональних дистриб'юторів, що контролюється відділом продажів.

Проте, проаналізувавши результати, досягнуті у I півріччі 2006 року, правлінням ЗАТ «Одеський коньячний завод» було прийнято рішення про продовження співробітництва в сфері продажів і дистрибуції з ТОВ «ТБ «Мегаліс», про що було укладено Договір від 01 листопада 2006 року.

На сьогодні ТОВ «ТБ «Мегаліс» має представництва у всіх обласних центрах України, у 14-ти найбільших містах Росії, а також у Польщі і Казахстані. Експортні операції торговельного будинку охоплюють 76 країн світу.

Інформацію про основних дистриб'юторів підприємства наведено у таблиці (Таблиця 3.5).

**Таблиця 3.5. Відомості про основних дистриб'юторів продукції ЗАТ «Одеський коньячний завод» за I півріччя 2007 р.**

Контрагенти	Продукція	Оборот за I півріччя 2007, тис. грн.	Питома вага контрагента у реалізації, %
ТОВ «ТБ «Мегаліс» (Україна)	коньяк, шампанське, горілка	59 128,8	80,2
ЗАТ «Одесавінпром»	коньяк	9 970,1	13,5
ТОВ «ТБ «Мегаліс» (Росія)	коньяк	1 200,6	1,6
Магазини	коньяк, шампанське, горілка	539,9	0,7
ТОВ «Преміум»	шампанське	250,0	0,3
ПП «Логос +»	коньяк, шампанське, горілка	238,9	0,3
«Єлданіс 2000»	горілка	141,4	0,2
Інші	горілка	2 211,2	3,0
<b>Разом:</b>	-	<b>73 680,9</b>	<b>100,0</b>

Як видно з таблиці, за результатами I півріччя 2007 року найбільшим дистриб'ютором ОКЗ залишається Торговельний будинок «Мегаліс» питома вага якого становить 81,8% у реалізації продукції, причому у Росії реалізується 1,6%.

Слід нагадати, що у II кварталі 2006 року через Торговий будинок «Мегаліс» підприємством було реалізовано тільки 36,9% продукції. Переважна більшість всієї продукції, що виробляє ОКЗ, реалізується на внутрішньому ринку.

У I півріччі 2007 року Одеським коньячним заводом було вироблено 273,7 тис. дал продукції, що на 160,4 тис. дал менше ніж в аналогічному періоді попереднього року, через припинення виробництва вина і горілки. Виробництво коньячних виробів у аналізованому періоді зменшилось на 22,4% до 210,8 тис. дал. Протягом січня-червня поточного року Товариством було реалізовано 333,6 тис. дал. продукції (на 112,5 тис. дал., або 25,2% менше ніж в аналогічному періоді попереднього року), але у грошовому вимірі обсяги реалізації (73 512,9 тис. грн.) були меншими за обсяги реалізації першого півріччя попереднього року тільки на 6,0%, через збільшення реалізації продукції більш дорожчого цінового сегменту, а саме коньяків. Основними марками коньяків, питома вага яких у структурі реалізації протягом аналізованого періоду становила 87%, були: 3\*, «Десна», «Французький бульвар», «Шустов». Слід зазначити, що у аналізованому періоді рентабельність коньяків зменшилась зі 132% до 85% відносно аналогічного періоду попереднього року через збільшення вартості купажа, допоміжних матеріалів та через збільшення питомої ваги постійних витрат у структурі собівартості. Основним дистриб'ютором продукції ОКЗ залишається Торгівельний будинок «Мегаполіс», питома вага якого у реалізації продукції становила 81,8%. Переважна більшість всієї продукції, що виробляє ОКЗ, реалізується на внутрішньому ринку.

## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «Одеський коньячний завод»

Протягом I півріччя 2007 року валюта балансу ЗАТ «Одеський коньячний завод» зменшилась на 16% з 376 084,0 тис. до 316 143,4 тис. грн. (Рисунок 4.1).

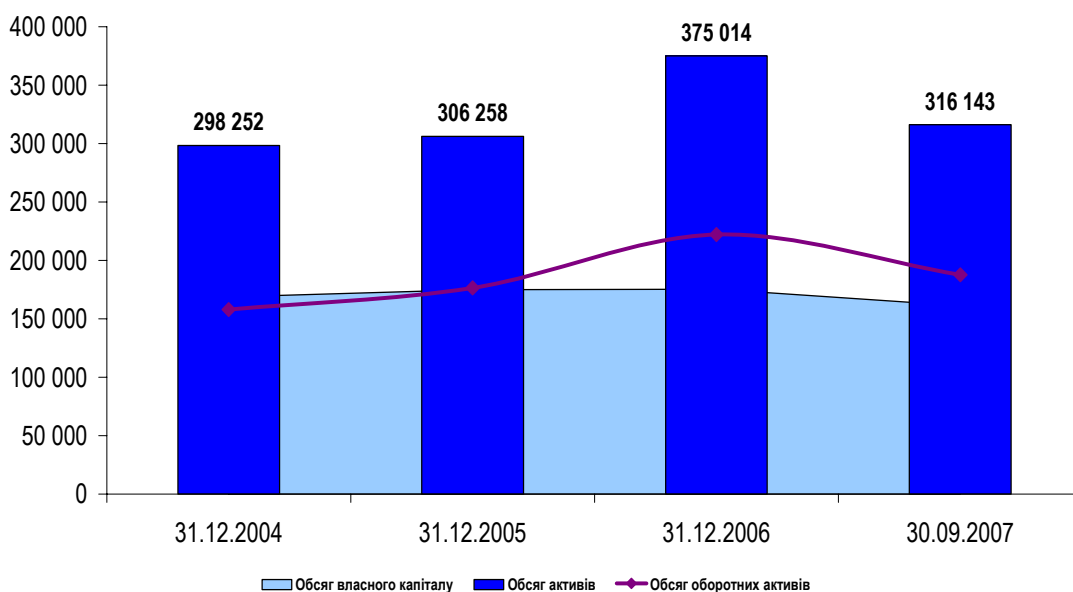


Рисунок 4.1. Динаміка балансових показників ЗАТ «Одеський коньячний завод», тис. грн.

Валюта балансу, в аналізованому періоді, зменшувалась за рахунок як оборотних, так і довгострокових активів.

### Оборотні активи

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 30.06.2007 р. дорівнювала 59,4% (187 668,9 тис. грн.), які протягом аналізованого періоду зазнали зменшення на суму 34 374,1 тис. грн., переважно через зменшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги на суму 32 124,9 тис. грн. (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Структура дебіторської заборгованості ЗАТ «Одеський коньячний завод», станом на 30.06.2007 р., тис. грн.

№ з/п	Контрагент	Виникнення заборгованості	Погашення заборгованості	30.06.2007 р.	
				тис. грн.	%
1.	ТОВ «Кронос-Інвест», Запоріжжя	1 кв. 2007	4 кв. 2007	1 947,6	15,7
2.	ООО «Торговый Дом «Мегаполис», Москва	2 кв. 2007	4 кв. 2007	1 200,6	9,7
3.	ТОВ «Джерело», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	716,7	5,8
4.	«НВЦ Вітіс-Агро», Одеса	2 кв. 2007	4 кв. 2007	594,2	4,8
5.	ПП «Логос +», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	555,9	4,5
6.	ЗАТ «Одесавінпром», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	550,9	4,4
7.	ТОВ «Шустов АГРО», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	307,0	2,5
8.	«Identica Limited», Лондон	2 кв. 2007	4 кв. 2007	308,6	2,5
9.	ЗАТ «Шустов-спирт», Тернопіль	1 кв. 2007	4 кв. 2007	131,9	1,1
10.	ПП. «Реалсервіс Плюс», Одеса	2 кв. 2007	4 кв. 2007	136,5	1,1
11.	«УКРАГРО», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	119,8	1,0
12.	ТОВ «ОДЕСА ПІВДЕНЬ – ГАЗ», Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	106,8	0,9
	Інші			5 759,7	46,3
<b>Разом:</b>				<b>12 436,1</b>	<b>100,0</b>

Як видно з таблиці, станом на 30.06.2007 р., найбільшим дебітором (15,7%) Товариства є ТОВ «Кронос-Інвест» на суму 1 947,6 тис. грн. Заборгованість з ТБ «Мегаполіс» (Москва) становить 1 200,6 тис. грн. (9,7% дебіторської заборгованості за товари).

Основною статтею оборотних активів підприємства залишаються запаси, які протягом аналізованого періоду збільшились на 5 728,6 тис. грн. і станом на 30.06.2007 р. склали 163 074,6 тис. грн. (86,9% від оборотних активів). Запаси, зазвичай представлені незавершеним виробництвом (близько 80% якого це коньячний спирт на витримці), станом на 30.06.2007 р. – 140 046,8 тис. грн.

Під іншими оборотними активами підприємство обліковує відшкодування з ПДВ, яке протягом січня-червня поточного року зменшилось з 17 474,0 тис. до 5 333,4 тис. грн.

## Необоротні активи

Необоротні активи підприємства протягом першого півріччя поточного року зменшились з 153 839,0 тис. до 128 474,5 тис. грн., через зменшення на суму 4 312,9 тис. грн. незавершеного будівництва і зменшення на 18 000,2 тис. грн. залишкової вартості основних засобів. Станом на 30.06.2007 р. основні засоби склали 89,7% необоротних активів на суму 115 198,8 тис. грн., структуру яких наведено у таблиці (Таблиця 4.2).



Таблиця 4.2. Структура основних засобів ЗАТ «Одеський коньячний завод», станом на 31.12.2006/30.06.2007 рр., тис. грн.

№ з/п	Розшифровка	Значення показника станом на 31.12.2006 р., тис. грн.	Значення показника станом на 30.06.2007 р., тис. грн.
1.	Будинки споруди та передавальні пристрої	88 028,1	70 600,9
2.	Машини та обладнання	63 325,3	66 990,1
3.	Транспортні засоби	10 745,8	5 296,8
4.	Інструменти, прилади, інвентар	4 497,3	4 024,3
5.	Інші основні засоби	2 159,0	2 362,4
6.	Інвентарна тара	3 824,1	3 209,7
	Разом первісна вартість	190 916,1	169 642,2
	Знос	57 716,9	55 823,3
	<b>Залишкова вартість:</b>	<b>133 199,2</b>	<b>115 198,8</b>

Протягом аналізованого періоду компанія реалізувала деякі активи з розділу будинків і споруд (теплиці) і частину транспортних засобів. Станом на 30.06.2007 року будинки, споруди і передавальні пристрої становлять 41,6% від первісної вартості основних засобів.

## Пасиви

Протягом аналізованого періоду поточні зобов'язання ЗАТ «Одеський коньячний завод» зменшились з 114 435,0 тис. (30,2% від пасивів) до 74 918,7 тис. грн. (23,7% від пасивів). Зменшення відбулись, здебільшого через зменшення на 17 309,7 тис. грн. заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами (до 44 190,0 тис. грн.) і зменшення на 32 427,1 тис. грн. кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги (до 15 191,9 тис. грн.). Структуру цієї статті наведено у таблиці (Таблиця 4.3).

**Таблиця 4.3. Структура кредиторської заборгованості ЗАТ «Одеський коньячний завод», станом на 30.06.2007 р., тис. грн.**

№ з/п	Контрагент	Виникнення заборгованості	Погашення заборгованості	30.06.2007 р.	
				тис. грн.	%
1.	ТОВ ЛФ «Укрпром», Одеса	1 кв. 2004	4 кв. 2007	3 663,1	24,1
2.	ПКПК «Прем'єр», Одеса	2 кв.2007	4 кв. 2007	2 502,4	16,5
3.	АТЗТ «Комбінат Одеса»	2 кв.2007	4 кв. 2007	1 010,6	6,7
4.	АТ «Росса», Харків	1 кв. 2007	4 кв. 2007	723,2	4,8
5.	ЗАТ «Шустов-спирт», Тернопіль	1 кв. 2007	4 кв. 2007	609,9	4,0
6.	ТзОВ «Гриф фонд», Львів	1 кв. 2007	4 кв. 2007	421,1	2,8
7.	ПП. «Крафт-пак», Ізмаїл	2 кв.2007	4 кв. 2007	364,4	2,4
8.	КП «Іллічівськводоканал», Іллічівськ	2 кв.2007	4 кв. 2007	262,1	1,7
9.	ТОВ «Бренд Бенд», Запоріжжя	2 кв.2007	4 кв. 2007	240,0	1,6
10.	ТОВ «Датан ЛЮКС», Іллічівськ	2 кв.2007	4 кв. 2007	175,6	1,2
11.	ПП. «Пріма-Корк», Одеса	2 кв.2007	4 кв. 2007	143,0	0,9
12.	СПД Гулієв Р.В., Одеса	1 кв. 2007	4 кв. 2007	139,8	0,9
13.	ПП. «Реалсервіс Плюс», Одеса	2 кв.2007	4 кв. 2007	136,5	0,9
14.	ТОВ «ТД «Луна пак», Дніпропетровськ	2 кв.2007	4 кв. 2007	125,3	0,8
15.	ТОВ «Етекс», Львів	1 кв. 2007	4 кв. 2007	114,8	0,8
16.	ЗАТ «Одесавінпром», Одеса	1 кв.2007	4 кв. 2007	104,5	0,7
	Інші			4 455,6	29,3
<b>Разом:</b>				<b>15 191,9</b>	<b>100,0</b>

Як видно з таблиці, найбільшим кредитором Товариства (24,1%), станом на 30.06.2007 р., є ТОВ ЛФ «Укрпром» на суму 3 663,1 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду заборгованість з одержаних авансів збільшилась до 14 242,6 тис. грн. і складається переважно з заборгованості з ТОВ «ТБ «Мегаполіс».

Довгострокові зобов'язання протягом січня-червня поточного року зазнали зменшення через зменшення на суму 6 881,4 тис. грн. заборгованості за довгостроковими кредитами банків і станом на 30.06.2007 р. склали – 76 666,6 тис. грн., або 24,3% від пасивів.

Власний капітал підприємства в аналізованому періоді зменшився з 175 416,0 тис. до 161 261,5 тис. грн. через зменшення нерозподіленого прибутку на суму 14 170,0 тис. грн., але через зменшення валюти балансу його питома вага у пасивах збільшилась з 46,3% до 51,0%.

Протягом I півріччя 2007 року валюта балансу ЗАТ «Одеський коньячний завод» зменшилась з 376 084,0 тис. до 316 143,4 тис. грн., або на 15,9% за рахунок зменшення як оборотних, так і довгострокових активів. У структурі балансу переважають оборотні активи, які протягом аналізованого періоду зазнали зменшення на суму 34 374,1 тис. грн. до 187 668,9 тис. грн. (59,4% від активів), переважно через зменшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Основною статтею оборотних активів підприємства залишаються запаси (78,7%), які зазвичай представлені незавершеним виробництвом (коньячний спирт на витримці). Необоротні активи зменшились на суму 25 364,5 тис. грн. через реалізацію деяких позицій основних засобів.

Протягом аналізованого періоду поточні зобов'язання Товариства зменшились до 74 918,7 тис. грн. (їх питома вага у пасивах зменшилась з 30,2% до 23,7%), переважно через зменшення на 17 309,7 тис. грн. заборгованості за короткостроковими кредитами банків та зменшення 20 522,1 тис. грн. кредиторської заборгованості. Зазнали зменшення довготрокові зобов'язання (на суму 6 881,4 тис. грн.), які представлені кредитами банків і які станом на 30.06.2007 р. склали 24,3% від пасивів (76 666,6 тис. грн.). Власний капітал підприємства в аналізованому періоді зменшився з 175 416,0 тис. до 161 261,5 тис. грн. через зменшення нерозподіленого прибутку на суму 14 170,0 тис. грн., але через зменшення валюти балансу його питома вага у пасивах збільшилась з 46,3% до 51,0%.

## ***4.2. Аналіз динаміки основних фінансових показників***

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

Протягом I півріччя 2007 року на фоні збільшення показника загальної ліквідності ЗАТ «Одеський коньячний завод» до 2,5 рази дещо зменшились показники швидкої і абсолютної ліквідності, причому показник абсолютної ліквідності залишається замалим. Чистий оборотний капітал компанії збільшився протягом звітного періоду на 4,8% і на 30.06.2007 р. склав 112 750,2 тис. грн. (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ЗАТ «Одеський коньячний завод» протягом 2004-I півр. 2007 рр.

Показник	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
<b>Показники ліквідності</b>					
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,56	1,75	1,86	1,94	2,50
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,43	0,51	0,56	0,57	0,33
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	56 623,00	75 768,00	86 897,00	107 608,0	112 750,2
<b>Показники фінансової стійкості та стабільності</b>					
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,57	0,57	0,58	0,47	0,51
Чистий робочий капітал, тис. грн.	32 670,00	45 303,00	55 927,00	23 007,00	32 787,00

У I півріччі 2007 року покращилися показники фінансової стійкості підприємства: коефіцієнт фінансової незалежності збільшився з 0,47 до 0,51 рази, чистий робочий капітал станом на 30.09.2007 р складав 32 787,0 тис. грн.

## Аналіз фінансових результатів та показників рентабельності

За результатами I півріччя 2007 року чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «Одеський коньячний завод» становив 73 680,7 тис. грн., що на 13,7% (11 699,3 тис. грн.) менше, ніж в аналогічному періоді попереднього року.

Рентабельність продукції зменшилась відносно показника 2006 року на 13,1 в.п., до 78,9%. Загальні витрати (адміністративні і витрати на збут) в аналізованому періоді становили 26 349,0 тис. грн. (на 464,0 грн. більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року).

Слід нагадати також, що при незмінних постійних витратах в аналізованому періоді чисті обсяги продажу у першій половині року менші за обсяги продажу другого півріччя, що призводить також до зниження рентабельності.

Інші операційні доходи у першому півріччі поточного року склалися з доходу від реалізації валюти на суму 22 228,3 тис. грн., зменшені на витрати від експорту і становили – 19 148,8 тис. грн. У складі інших операційних витрат обліковується собівартість реалізованої валюти на суму 22 292,6 тис. грн., витрати з прибутку на соціальні потреби на суму 7 727,8 тис. грн., а також нестачі, збитки, сумнівні та безнадійні борги. Інші операційні витрати за результатами I півріччя поточного року становили 33 419,9 тис. грн.

Під іншими доходами і витратами в аналізованому періоді Товариство обліковує реалізовані необоротні активи, більшість з яких пов'язана з виробництвом вина.

Таким чином, в результаті операційної діяльності протягом січня-червня поточного року аналізоване підприємство отримало збиток на суму (-) 8 130,5 тис. грн. (у I півріччі 2006 року прибуток – 10 280, тис. грн.). Чистий

збиток в результаті загальної діяльності становив (-) 14 081,9 тис. грн. (у I півріччі 2006 року прибуток – 6 564,0 тис грн.).

Збиткова діяльність ЗАТ «Одеський коньячний завод» у I півріччі 2007 року пов'язана з поступовим припиненням виробництва горілки і вина та переоснащенням виробничих потужностей під випуск коньяків.

## Аналіз показників ділової активності

Протягом I півріччя 2007 року дещо уповільнилося обертання активів відносно аналогічного періоду попереднього року (з 663 до 856 днів) і в тому числі оборотних активів (з 390 до 507 днів) (Таблиця 4.5).

Таблиця 4.5. Динаміка показників ділової активності ЗАТ «Одеський коньячний завод» протягом 2004-2006 рр.

Показник	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Термін обертання активів, днів	1 004	782	663	750	856
Термін обертання оборотних активів, днів	597	432	390	451	507
Термін обертання дебіторської заборгованості, днів	126	79	198	111	104
Термін обертання кредиторської заборгованості, днів	362	165	238	129	101
Термін обертання запасів, днів	403	310	275	306	397
Тривалість фінансового циклу, днів	167	224	235	288	400

На фоні зниження терміну обертання дебіторської і кредиторської заборгованості збільшився термін обертання запасів, внаслідок чого тривалість фінансового циклу збільшилась з 235 днів у I півріччі 2006 року до 400 днів у аналогічному періоді 2007 року.

Протягом I півріччя 2007 року на фоні збільшення показника загальної ліквідності ЗАТ «Одеський коньячний завод» до 2,5 рази дещо зменшились показники швидкої і абсолютної ліквідності, причому показник абсолютної ліквідності залишається замалим. Чистий оборотний капітал компанії збільшився до 112 750,2 тис. грн. Покращилися показники фінансової стійкості підприємства: коефіцієнт фінансової незалежності збільшився з 0,47 до 0,51 рази, чистий робочий капітал до 32 787,0 тис. грн. У I півріччя 2007 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства становив 73 680,7 тис. грн., що на 13,7% (11 699,3 тис. грн.) менше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. За результатами діяльності в аналізованому періоді Товариство отримало непокритий збиток на суму 14 081,9 тис. грн. (у I півріччі 2006 року прибуток – 6 564,0 тис грн.), що було пов'язано з поступовим припиненням виробництва горілки й вина та переоснащенням виробничих потужностей під випуск коньяків.

## 5. Аналіз боргових зобов'язань ЗАТ «Одеський коньячний завод»

### 5.1. Інформація про банківські позики

Станом на 30.06.2007 р. ЗАТ «Одеський коньячний завод» мало заборгованість за 10 кредитними договорами. Параметри цих зобов'язань наведені у додатках до рейтингового звіту (Додаток 3).

Як видно з таблиці, сукупна заборгованість Товариства за банківськими позиками протягом I півріччя 2007 року зменшилась на 25 228,4 тис. і станом на 30.06.2007 р. складала 119 609,5 тис. грн. (37,8% від пасивів). В аналізованому періоді підприємством було погашено кредитів на суму 26 382,5 тис. грн., а отримано – 51 611,2 тис. грн.

Кредити, за якими підприємство мало заборгованість на кінець третього кварталу поточного року, надані у доларах США. Згідно з графіками погашення, до кінця 2007 року підприємство має погасити за кредитними договорами 3 833,5 тис. грн.

Об'єктами застави за кредитами банків виступають товари в обігу, устаткування, будівлі, сировина та транспорт, а також виробниче обладнання, яке орендує аналізоване підприємство у сторонніх компаній, а заставодавцями в цьому випадку виступають підприємства – власники.

За підсумками I півріччя 2007 року показник прибутку до виплат відсотків, податків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) мав від'ємне значення (через отримання непокритого збитку на суму 14 081,9 тис. грн.) (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Таблиця показників покриття боргових зобов'язань ЗАТ «Одеський коньячний завод» за 2003-I півр. 2007 рр.

Показник	2003	2004	2005	2006	1 півр. 2007
Чистий прибуток (непокритий збиток), тис. грн.	99,0	1 302,0	6 173,0	490,0	(-) 14 081,9
Податок на прибуток, тис. грн.	100,0	624,0	752,0	811,0	0,0
Амортизація, тис. грн.	6 608,0	14 936,0	16 995,0	14 429,0	8 014,9
Відсотки за кредитами, тис. грн.	5 849,0	3 870,0	5 086,0	8 232,0	5 434,5
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>12 656,0</b>	<b>20 732,0</b>	<b>29 006,0</b>	<b>23 962,0</b>	<b>(-) 632,5</b>
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	67 515,0	44 964,0	31 223,0	58 057,0	51 611,2
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	73 364,0	48 834,0	36 309,0	66 289,0	57 045,7
<b>ЕВІТДА/відсотки, рази</b>	<b>2,16</b>	<b>5,36</b>	<b>5,70</b>	<b>2,90</b>	<b>н/р</b>
<b>ЕВІТДА/всього виплати за кредитними ресурсами, рази</b>	<b>0,17</b>	<b>0,42</b>	<b>0,80</b>	<b>0,40</b>	<b>н/р</b>

Через від'ємне значення показника ЕВІТДА показники покриття боргових зобов'язань в аналізованому періоді не розраховувались, а обслуговування зобов'язань підприємство здійснювало за рахунок інших залучених кредитів і власного капіталу.

Станом на 30.06.2007 р. ЗАТ «Одеський коньячний завод» мало 14 чинних кредитних договорів, сукупна заборгованість за якими дорівнювала 119 609,5 тис. грн. (37,8% від пасивів). Протягом III кварталу 2007 року підприємством було залучено 51 611,2 тис. грн. кредитних ресурсів, а погашено 26 382,5 тис. грн. До кінця поточного року ОКЗ має погасити кредити на суму 4 793,0 тис. грн.

За підсумками I півріччя 2007 року показник прибутку до виплат відсотків, податків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) через отримання непокритого збитку на суму 14 081,9 тис. грн. мав від'ємне значення, через що показники покриття боргових зобов'язань в аналізованому періоді не розраховувались, а обслуговування зобов'язань підприємство здійснювало за рахунок інших залучених кредитів і власного капіталу.

## 6. Стратегія розвитку ЗАТ «Одеський коньячний завод»

Після об'єднання ЗАТ «Одеський коньячний завод», ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» і ТОВ «ТБ «Мегаполіс» в єдиний холдинг (компанії мають намір закінчити цей процес до кінця 2007 року) у ОКЗ відкриваються більш широкі можливості з реалізації продукції.

Стратегічними планами розвитку ОКЗ є: збільшення потужностей цеху з виробництва шампанських вин (з 206 тисяч до 500 тисяч пляшок на місяць), збільшення завантаження ліній з розливу коньяків (на сьогодні 84%), переобладнання потужностей з випуску вина і горілки, загальною потужністю більш ніж 800 тис. дал. на рік, на виробництво коньяків.

За сезон з жовтня 2007 року по квітень 2008 року заводом планується перекурити 2 800 тис. дал винометералів для виробництва коньяків (за попередній сезон було перекурено 2 637,0 тис. дал). Сьогодні компанія проводить тендер на будівництво цеху з витримки коньячних спиртів потужністю 180 тис. дал., на будівництво якого планується інвестувати близько 10 млн. грн.

Слід зазначити, що восени поточного року ОКЗ завершив проведення рестайлінгу всієї лінійки коньяків, залучивши до цього дизайнерів з Англії. Спеціалістами було розроблено витягнуту форму пляшок, округлені боковини, збільшилась товщина днища. Було розроблено нове оформлення пляшок, таке як коркова пробка та термоусадочний ковпачок.

У II півріччі поточного року ОКЗ планує збільшити виробництво коньяків і за результатами 2007 року виробити 559 тис. дал. коньячної продукції (у 2006 році було вироблено 551 тис. дал.), далі планується збільшення виробництва на 70 тис. дал. щорічно і за результатами 2010 року планується вийти на рівень виробництва у 850 тис. дал. коньячної продукції на рік.

Стратегічним завданням ОКЗ, використовуючи дистрибуційні можливості ТБ «Мегаполіс» і новий дизайн пляшок, є збільшення у 2008 році обсягів продажу коньяків ТМ «Шустов» у натуральному вимірі на вітчизняному ринку до 30% (на сьогодні 23%).

ЗАТ «Одеський коньячний завод» планує збільшувати випуск шампанських вин і коньяків, для чого переобладнуються виробничі потужності, вивільнені після зупинки виробництва вина і горілки, планується будівництво нового цеху з витримки коньячних спиртів. Восени 2007 року заводом проведено рестайлінг всієї лінійки коньяків і вже у II півріччі поточного року планується збільшити їх виробництво. За результатами 2007 року планується виробити 559 тис. дал коньячної продукції (у 2006 році було вироблено 551 тис. дал), подальше збільшення виробництва планується на рівні 70 тис. дал. щорічно і за результатами 2010 року Товариство планує вийти на рівень виробництва у 850 тис. дал. коньячної продукції на рік.



Після об'єднання ЗАТ «Одеський коньячний завод», ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС» і ТОВ «ТБ «Мегаполіс» в єдиний холдинг (компанії мають намір закінчити цей процес до кінця 2007 року) у ОКЗ відкриваються більш широкі можливості з реалізації продукції, а оптимізація процесу управління і руху грошових коштів мають створити синергетичний ефект управління капіталом і закріпити ринкові позиції ОКЗ. У планах компанії є збільшення у 2008 році обсягів продажу коньяків ТМ «Шустов» у натуральному вимірі на вітчизняному ринку до 30%.

## Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «Одеський коньячний завод» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг позичальника **uaBBB**, із прогнозом «**позитивний**».

**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 ЗАТ «Одеський коньячний завод», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>129 587,0</b>	<b>42,3</b>	<b>152 769,0</b>	<b>40,7</b>	<b>128 474,5</b>	<b>40,6</b>	<b>123 714,7</b>	<b>24,3</b>
Нематеріальні активи	11 261,0	3,7	7 480,0	2,0	6 548,5	2,1	6 765,4	1,3
Незавершене будівництво	6 551,0	2,1	11 020,0	2,9	6 707,1	2,1	3 111,5	0,6
Основні засоби	110 705,0	36,1	133 199,0	35,5	115 198,8	36,4	113 818,9	22,3
Довгострокові біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0
Довгострокові фінансові інвестиції	1 070,0	0,3	1 070,0	0,3	18,8	0,0	18,9	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>176 469,0</b>	<b>57,6</b>	<b>222 043,0</b>	<b>59,2</b>	<b>187 668,9</b>	<b>59,4</b>	<b>381 801,0</b>	<b>74,9</b>
Запаси:	125 520,0	41,0	157 346,0	42,0	163 074,6	51,6	154 644,5	30,3
виробничі запаси	28 401,0	9,3	25 765,0	6,9	11 176,4	3,5	8 372,3	1,6
поточні біологічні активи	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	90 702,0	29,6	120 405,0	32,1	140 046,8	44,3	141 027,4	27,7
готова продукція	6 328,0	2,1	8 823,0	2,4	3 111,7	1,0	5 085,5	1,0
товари	89,0	0,0	2 352,0	0,6	8 739,7	2,8	159,3	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14 000,0	2,7
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>42 169,0</b>	<b>13,8</b>	<b>45 044,0</b>	<b>12,0</b>	<b>18 800,7</b>	<b>5,9</b>	<b>206 812,1</b>	<b>40,6</b>
За товари, роботи, послуги	34 506,0	11,3	44 561,0	11,9	12 436,1	3,9	163 454,5	32,1
За розрахунками:	7 207,0	2,4	83,0	0,0	6 299,1	2,0	43 273,1	8,5
- з бюджетом	7 207,0	2,4	83,0	0,0	3 724,8	1,2	5 071,4	1,0
- за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	2 534,6	0,8	38 201,7	7,5
- із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	39,7	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	456,0	0,1	400,0	0,1	65,5	0,0	84,5	0,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	2 653,0	0,9	2 179,0	0,6	460,2	0,1	394,7	0,1
- в національній валюті	2 596,0	0,8	2 006,0	0,5	403,1	0,1	360,9	0,1
- в іноземній валюті	57,0	0,0	173,0	0,0	57,1	0,0	33,8	0,0
нші оборотні активи	6 127,0	2,0	17 474,0	4,7	5 333,4	1,7	5 949,7	1,2
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>202,0</b>	<b>0,1</b>	<b>202,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4 206,0</b>	<b>0,8</b>
<b>Баланс</b>	<b>306 258,0</b>	<b>100,0</b>	<b>375 014,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316 143,4</b>	<b>100,0</b>	<b>509 721,7</b>	<b>100,0</b>

ПАСИВИ	31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>174 890,0</b>	<b>57,1</b>	<b>175 416,0</b>	<b>46,8</b>	<b>161 261,5</b>	<b>51,0</b>	<b>162 829,8</b>	<b>31,9</b>
Статутний капітал	90 594,0	29,6	90 594,0	24,2	90 594,0	28,7	90 594,0	17,8
Інший додатковий капітал	50 101,0	16,4	50 137,0	13,4	50 153,0	15,9	49 752,3	9,8
Резервний капітал	374,0	0,1	453,0	0,1	452,5	0,1	452,5	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	33 821,0	11,0	34 232,0	9,1	20 062,0	6,3	22 031,0	4,3
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 615,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3 296,6</b>	<b>1,0</b>	<b>3 858,5</b>	<b>0,8</b>
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	3 296,6	1,0	3 858,5	0,8
Цільове фінансування	0,0	0,0	1 615,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>30 667,0</b>	<b>10,0</b>	<b>83 548,0</b>	<b>22,3</b>	<b>76 666,6</b>	<b>24,3</b>	<b>40 836,8</b>	<b>8,0</b>
Довгострокові кредити банків	30 667,0	10,0	83 548,0	22,3	76 666,6	24,3	40 836,8	8,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові платежі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>100 701,0</b>	<b>32,9</b>	<b>114 435,0</b>	<b>30,5</b>	<b>74 918,7</b>	<b>23,7</b>	<b>302 196,6</b>	<b>59,3</b>
Короткострокові кредити банків	37 104,0	12,1	61 500,0	16,4	44 190,3	14,0	46 989,8	9,2
Векселі видані	7 752,0	2,5	1 283,0	0,3	0,0	0,0	60 000,0	11,8
Кредиторська заборгованість за товари	46 926,0	15,3	47 619,0	12,7	15 191,9	4,8	184 824,2	36,3
Поточні зобов'язання за розрахунками:	8 874,0	2,9	3 552,0	0,9	15 457,0	4,9	9 973,0	2,0
- з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	14 242,6	4,5	6 918,5	1,4
- з бюджетом	2 430,0	0,8	2 105,0	0,6	307,0	0,1	1 737,8	0,3
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	256,0	0,1	227,0	0,1	253,5	0,1	282,9	0,1
- з оплати праці	644,0	0,2	721,0	0,2	653,9	0,2	954,9	0,2
- з учасниками	5 544,0	1,8	499,0	0,1	0,0	0,0	78,9	0,0
Інші поточні зобов'язання	45,0	0,0	481,0	0,1	79,5	0,0	409,6	0,1
<b>Баланс</b>	<b>306 258,0</b>	<b>100,0</b>	<b>375 014,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316 143,4</b>	<b>100,0</b>	<b>509 721,7</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Одеський коньячний завод», тис. грн.

Показник	2005	1півр. 2006	9 міс. 2006	2006	1півр. 2007	9 міс. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	143 648,0	85 380,0	118 476,0	171 170,0	73 680,7	97 859,0
Собівартість реалізованої продукції	83 066,0	47 205,0	64 480,0	89 157,0	41 191,1	53 953,4
Валовий прибуток, збиток	60 582,0	38 175,0	53 996,0	82 013,0	32 489,6	43 905,6
Інші операційні доходи	132 468,0	60 707,0	138 597,0	174 407,0	19 148,8	61 052,9
Адміністративні витрати	32 454,0)	10 144,0	15 252,0	29 959,0	12 252,1	17 118,9
Витрати на збут	19 131,0)	15 741,0	14 180,0	35 119,0	14 096,9	15 231,5
Інші операційні витрати	129 504,0)	62 717,0	147 338,0	181 831,0	33 419,9	76 403,8
Фінансові результати від операційної діяльності	11 961,0	10 280,0	15 823,0	9 511,0	(-) 8 130,5	(-) 3 795,7
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	111,0	69,0	78,0	143,0	79,0	82,9
Інші доходи	679,0	107,0	107,0	1 089,0	33 511,7	36 301,4
Фінансові витрати	5 086,0)	3 531,0	5 717,0	8 232,0	5 434,5	7 989,2
Втрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	582,4	582,4
Інші витрати	884,0)	140,0	250,0	1 210,0	33 525,2	36 010,0
Фінансові результати від операційної діяльності до оподаткування	6 781,0	6 785,0	10 041,0	1 301,0	(-) 14 081,9	(-) 11 993,0
Податок на прибуток	608,0	221,0	385,0	811,0	0,0	50,9
Чистий прибуток	6 173,0	6 564,0	9 656,0	490,0	(-) 14 081,9	(-) 12 043,9

## Відомості про наявні банківські кредити ЗАТ «Одеський коньячний завод» станом на 30.06.2007/30.09.2007 р.

№	Кредитор	Термін дії/ вид кредиту	Сума за договором, в тис. грн.	% ставка, (валюта кредиту)	Заборгованість станом на 31.12.2006 р., тис. грн.	Отримання кредитів у I півр. 2007 р., тис. грн.	Погашення кредитів у I півр. 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за кредитами, станом на 30.06.2007 р., тис. грн.	Погашення кредитів у III кварталі 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за кредитами, станом на 30.09.2007 р., тис. грн.
1.	<b>АБ «Південний»</b>	28.09.2006 – 28.09.2011/ кред. лінія	20 200,0	11,0 (дол. США)	14 962,3	5 172,5	0,0	20 134,8	0,0	20 134,8
2.		19.08.2005 – 18.08.2009/ кред. лінія	20 200,0	11,0 (дол. США)	17 978,0	0,0	3 383,5	14 594,5	1 161,5	13 433,0
3.		04.11.2004 – 02.11.2007/ кред. лінія	3 787,5	11,9 (дол. США)	1 388,8	0,0	1 388,8	0,0	0,0	0,0
4.		19.08.2005 – 18.08.2009/ овердрафт	20 000,0	17,0 (гривня)	19 323,3	0,0	19 323,3	0,0	0,0	0,0
5.	<b>АТ «Regionala Investiciju Banka», Латвія</b>	24.11.2004 – 24.11.2007/ строковий *	3 787,5	10,0 (дол. США)	1 388,8	0,0	833,3	555,5	202,0	353,5
6.	<b>«Jurgensen commercial corp.»</b>	28.07.2006 – 31.03.2010/ строковий	55 550,0	2,0 (дол. США)	42 480,6	0,0	16 834,7	25 645,9	25 645,9	0,0
7.	<b>ЗАТ «ОТР»</b>	28.12.2004 – 27.12.2007/ строковий	10 100,0	6,0+LIBOR (дол. США)	4 313,3	0,0	2 045,3	2 268,0	959,5	1 308,5
8.		28.12.2005 – 27.12.2007/ кред. лінія	2 525,0	6,0+LIBOR (дол. США)	0,0	2 525,0	0,0	2 525,0	0,0	2 525,0
9.		19.08.2005 – 17.08.2010/ строковий	22 725,0	6,0+LIBOR (дол. США)	20 403,4	0,0	2 752,3	17 651,2	1 136,3	16 514,9
10.		19.08.2005 – 17.08.2007/ кред. лінія	2 525,0	6,0+LIBOR (дол. США)	2 399,6	0,0	0,0	2 399,6	2 399,6	0,0

№	Кредитор	Термін дії/ вид кредиту	Сума за договором, тис. грн.	Валюта кредиту, % ставка	Заборгованість станом на 31.12.2006 р., тис. грн.	Отримання кредитів у I півр. 2007 р., тис. грн.	Погашення кредитів у I півр. 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за кредитами, станом на 30.06.2007 р., тис. грн.	Погашення кредитів у III кварталі 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за кредитами, станом на 30.09.2007 р., тис. грн.
11.	<b>ВАТ «Укресімбанк»</b>	15.06.2006 – 13.06.2007/ відн. кред. лінія	6 060,0	10,75 (дол. США)	4 036,0	0,0	4 036,0	0,0	0,0	0,0
12.		18.06.2007 – 17.06.2008/ кред. лінія	7 575,0	10,75 (дол. США)	0,0	7 575,0	0,0	7 575,0	0,0	7 575,0
13.		10.08.2006 – 29.07.2011/ кред. лінія	26 260,0	5,14+LIBOR (дол. США)	15 150,0	11 110,0	0,0	26 260,0	277,7	25 982,3
14.		10.07.2006 – 20.05.2007/ кредит по пласт. картці	1 014,0	14,0 (гривня)	1 014,0	0,0	1 014,0	0,0	0,0	0,0
<b>Разом:</b>			<b>194 734,0</b>	<b>-</b>	<b>144 837,9</b>	<b>26 382,5</b>	<b>51 611,2</b>	<b>119 609,5</b>	<b>31 782,6</b>	<b>87 826,9</b>

\* кредити, на дату проведення процедури оновлення кредитного рейтингу було погашено