

## Рейтинговий звіт BYDR 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПП «Баядера»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>19.12.2008</b>
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>позитивний</b>

### Історія кредитного рейтингу

Дата	19.12.2008
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	позитивний
Рейтингова дія	визначення

Позичальник або окремих 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.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

### **Рівень кредитного рейтингу ПП «Баядера» підтримується:**

- входженням підприємства до холдингу «Баядера», який є одним з найбільших операторів алкогольного ринку України (найвідоміші торговельні марки «Хлібний Дар», «Коблево», «Цельсій» тощо);
- зростанням обсягу продажів алкогольної продукції підприємства протягом останніх років, зокрема у 2007 році чистий дохід від реалізації склав 906,6 млн. грн., що у 2 рази більше порівняно з попереднім роком;
- невисоким рівнем боргового навантаження.

### **Рівень кредитного рейтингу ПП «Баядера» обмежується:**

- високим рівнем конкуренції на внутрішньому ринку алкогольної продукції;
- ризиком перерозподілу коштів всередині холдингу «Баядера», до якого входить Емітент;
- високим ступенем залежності галузі від державного регулювання ринку алкогольної продукції України.

## Обґрунтування

Підприємство «Баядера» було створено 20 листопада 1991 року у вигляді малого приватного підприємства, а 7 вересня 2000 року зареєстровано як приватне підприємство у м. Горлівці Донецької області. ПП «Баядера» є дистриб'ютором алкогольних напоїв, що виробляються на виробничих підприємствах холдингу «Баядера» та інших виробників. Підприємство має розгалужену торговельну мережу на території України.

До складу холдингу «Баядера» входять 2 заводи з випуску алкогольних напоїв (ВАТ «Коблево» та ТОВ «Національна горілчана компанія»), дистриб'юторські компанії (ПП «Баядера», ТОВ «Баядера Імпорт»), а також компанії, які забезпечують стратегічний маркетинг (ТОВ «Національні алкогольні традиції»). Управління активами групи компаній здійснює ТОВ «Капітал Холдинг», стовідсотковим власником ПП «Баядера» з 26 грудня 2007 року є юридична особа – ТОВ «Баядера Холдинг».

При визначенні кредитного рейтингу Рейтингове агентство розглядало ПП «Баядера» у складі групи і проаналізувало консолідовану фінансову звітність групи компаній «Баядера», яку затверджено аудиторським висновком «Baker Tilly Ukraine», але нетривалий період надання такої звітності ускладнює аналіз динаміки консолідованих фінансових показників.

Рівень кредитного рейтингу враховує ринкові позиції групи всередині країни, динаміку зростання чистого доходу і невисокий рівень боргового навантаження аналізованого підприємства. Рівень кредитного рейтингу обмежується значним рівнем конкуренції і залежністю галузі від державного регулювання поруч із ризиком перерозподілу коштів всередині групи компаній.

Позитивний прогноз відображує можливе підвищення рейтингу у випадку збереження тенденції зростання основних фінансових показників групи, а також своєчасного надання консолідованої фінансової звітності. При цьому Агенство очікує збереження помірного рівня боргового навантаження.

Основною продукцією, яку реалізує ПП «Баядера» є горілчана продукція. За результатами 10 місяців 2008 року підприємствами всередині країни було вироблено 32,3 млн. дал горілки, що на 12,3% перевищує обсяги виробництва аналогічного періоду попереднього року, що пов'язано переважно з нарощенням поставок продукції на експорт, питома вага якого протягом останніх років коливається у межах 20-25%.

В Україні горілку розливають близько 40 компаній, більшість з яких працюють на локальних ринках і в регіонах. На сьогодні чітко простежуються лідери виробництва, так, на чотирьох основних виробників припадає близько 70% всієї виробленої продукції. Лідерство у продажах на внутрішньому ринку належить «Імідж Холдинг», у зв'язку з незначним обсягом експорту друге місце посідає «Національна горілчана компанія», яка входить до холдингу «Баядера», далі з незначним відривом одне від одного перебувають «Nemiroff» і «Союз-Віктан».

Слід зазначити, що для горілчаного ринку є характерним значний рівень державного регулювання, що створює певні ризики для операторів ринку. Так, наприкінці минулого року Верховна Рада України затвердила ставки акцизного збору на спирт етиловий, спиртові дистилятори та горілчані напої, які у наступні три роки зростатимуть з нинішніх 21,5 грн. до 34 грн. за 1 літр 100% спирту. Зокрема з 01.07.2009 р. ставки встановлено у розмірі 23 грн., а з 01.01.2010 р. – 27 грн. за 1 літр 100% спирту. Слід зазначити, що збільшення ставок акцизного збору є поступовим і дасть змогу операторам ринку підготуватися до такого підвищення, наприклад, з липня поточного року сума акцизу з однієї півлітрової пляшки горілки збільшиться на 0,3 грн. і становить 4,6 грн.

Основні виробничі потужності групи компаній «Баядера» зосереджені на заводі ТОВ «Національна горілчана компанія» (надалі – ТОВ «НГК»). Обсяги виробництва алкогольних напоїв на найбільших заводах Холдингу наведено у таблиці (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Обсяги виробництва алкогольних напоїв підприємствами групи компаній «Баядера»**

Управляюча компанія, розташування заводу	Продукція	Обсяг виробництва, тис. дал					
		I півр. 2007 р.	III кв. 2007	9 міс. 2007	I півр. 2008 р.	III кв. 2008	9 міс. 2008
ТОВ «Національна горілчана компанія», Черкаська обл., с. Степанки	горілка ТМ «Цельсій», «Байка», «Перша Гльдія», «Козацька Рада», настоянка ТМ «La femme»	1 368,3	1 145,8	2 222,5	2 045,2	1 876,7	3 921,9
ВАТ «Коблево», Миколаївська обл., с. Коблево	вина ТМ «Коблево»	518,0	288,0	806,0	513,0	762,0	1 275,0
<b>Разом:</b>	-	<b>1 886,0</b>	<b>1 433,8</b>	<b>3 028,5</b>	<b>2 558,2</b>	<b>2 638,7</b>	<b>5 196,9</b>

Джерело: дані ПП «Баядера»

Як видно з наведеної у таблиці інформації, загальний обсяг виробленої за 9 місяців 2008 року продукції склав 5 196,9 тис. дал, що на 71,6% перевищує результати аналогічного періоду попереднього року. За результатами січня-вересня 2008 року 75,5% продукції було вироблено ТОВ «НГК». Збільшення обсягів виробництва сприяло зростанню обсягів доходу від реалізації продукції, що наведено у таблиці (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Чистий дохід від реалізації продукції виробничих підприємств групи компаній «Баядера», тис. грн.**

Чистий дохід від реалізації продукції підприємств, тис. грн.	I півр. 2007 р.	9 міс. 2007 р.	I півр. 2008 р.	9 міс. 2008 р.	Приріст 9 міс. 2008/07 рр., %
ТОВ «НГК»	96 956,8	133 057,9	153 273,1	290 850,1	118,6
ВАТ «Коблево»	38 529,3	60 178,4	44 326,9	72 134,1	19,9
<b>Разом:</b>	<b>135 486,1</b>	<b>193 236,3</b>	<b>197 600,0</b>	<b>362 984,2</b>	<b>87,8</b>

Джерело: дані ПП «Баядера»

Як видно з таблиці, значний приріст сукупних доходів за 9 місяців 2008 року спостерігався переважно за рахунок збільшення доходів ТОВ «НГК». Загалом, за результатами січня-вересня поточного року обсяг чистого доходу підприємств збільшився на 87,8% відносно аналогічного періоду попереднього року – до 363 млн. грн. Консолідовані фінансові показники групи компаній «Баядера» наведено у таблиці (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Фінансові показники групи компаній «Баядера», тис. дол. США**

Показник	2006 р.	2007 р.
Чистий дохід	99 597,4	208 017,6
Операційний прибуток	1 894,3	35 198,1
Чистий прибуток (збиток)	(3 873,1)	27 922,4
ЕВІТДА	2 697,8	43 270,9
Чистий борг/ЕВІТДА	н/д	1,6
Валова рентабельність, %	29,9	27,3
Операційна рентабельність, %	1,9	16,9
Рентабельність продажів, %	н/р	13,4
Рентабельність ЕВІТДА, %	2,7	20,8

*Джерело: консолідована фінансова звітність групи компаній «Баядера»*

Як видно з таблиці, за результатами 2007 року значно покращились фінансові показники групи компаній «Баядера», зокрема чистий дохід збільшився у 2,1 рази, значно збільшилися операційний, чистий прибуток та ЕВІТДА. Також зазнали суттєвого збільшення показники рентабельності групи, хоча валова рентабельність навіть зменшилась.

Протягом останніх років ПП «Баядера» суттєво збільшило обсяги реалізації продукції, зокрема за результатами 9 місяців 2008 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства збільшився на 35,7% – до 862,5 млн. грн. порівняно з результатом аналогічного періоду попереднього року. Хоча операційний прибуток збільшився на 56,5% (до 25,7 млн. грн.), а чистий прибуток становив 10,3 млн. грн., що у 2,7 рази перевищує результат січня-червня попереднього року. У структурі реалізації близько 90% доходу ПП «Баядера» отримує від реалізації продукції Холдингу, решта – продукція інших виробників. У продуктовому портфелі компанії найдоходними є горілки торгових марок «Хлібний Дар» та «Цельсій», вина торгової марки «Коблево».

Протягом аналізованого періоду, відносно аналогічного періоду попереднього року, покращилися всі показники рентабельності підприємства, зокрема, валова рентабельність збільшилась з 11,3% до 15,8%, рентабельність ЕВІТДА – з 2,8% до 3,2%. Показники рентабельності підприємства перебувають на невисокому рівні, але такі показники відповідають рівню рентабельності дистриб'юторських підприємств і компенсуються високими показниками рентабельності групи компаній «Баядера».

Операційні грошові потоки ПП «Баядера» протягом останніх років не мали чіткої тенденції внаслідок значних коливань оборотного капіталу. Хоча за результатами 2007 року операційний грошовий потік підприємства до змін у чистих оборотних активах значно зріс порівняно з 2006 роком і склав 26,4 млн. грн., на що вплинуло зростання чистого доходу від реалізації протягом 2007 року у 2 рази (Таблиця 4).

Таблиця 4. Грошові потоки ПП «Баядера» і групи компаній «Баядера» (консолідовані), тис. грн.

Показник	ПП «Баядера»				Консолідовані групи компаній «Баядера» *
	2004	2005	2006	2007	2007
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	584,5	931,7	-1 352,5	26 441,2	78 284,0
Чистий рух коштів від операційної діяльності	-63 938,8	-41 454,0	17 327,2	-66 547,3	-21 224,7
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	5 134,6	18 224,2	7 893,3	12 236,8	167,2
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	58 813,3	23 804,4	-25 252,1	55 971,1	28 300,3
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>9,1</b>	<b>574,6</b>	<b>-31,6</b>	<b>1 660,6</b>	<b>7 242,8</b>

Джерело: дані ПП «Баядера»

\* за курсом USD/UAN = 5,050 грн.

Протягом 2004-2007 років чистий рух коштів від операційної діяльності ПП «Баядера» переважно був від'ємний, а фінансування діяльності підприємства переважно відбувалось внаслідок додатнього сальдо інвестиційної і фінансової діяльності. Консолідовані грошові потоки групи компаній за результатами 2007 року продемонстрували схожі результати, де від'ємний результат операційної діяльності було профінансовано переважно за рахунок фінансової діяльності.

Фінансові зобов'язання ПП «Баядера» станом на 30.09.2008 р. представлено заборгованістю за банківськими позиками на суму 86,5 млн. грн. (зменшення протягом 9 місяців поточного року на 16,4%), та заборгованістю за емітованими облігаціями (серії А і В), які розміщені у повному обсязі на суму 50,0 млн. грн.

З наявної на кінець третього кварталу поточного року заборгованості у 2009 році підприємство має погасити кредити на суму 32,3 млн. грн. і облігації на суму 50 млн. грн. Термін погашення кредитів на суму 51,8 млн. грн. припадає на 2010 рік. Усі кредити аналізованому підприємству надано у національній грошовій одиниці, у заставі за кредитами перебуває власне майно підприємства і товар в обороті.

Кредитний рейтинг випуску облігацій ПП «Баядера» серій А і В агентством «Кредит-Рейтинг» підтверджено 19.12.2008 р. на рівні **uaBBB**, прогноз «**позитивний**».

Протягом 9 місяців 2008 року показник ЕВІТДА (надходження підприємства до виплати відсотків, податків та здійснення амортизаційних відрахувань), сформований за останні 12 місяців, збільшився на 22,5% – до 54,4 млн. грн. (Таблиця 5).

**Таблиця 5. Покриття боргових зобов'язань ПП «Баядера»**

Показник	2005	2006	2007	30.06.2008 *	30.09.2008 *
ЕВІТДА, тис. грн.	29 854,1	18 700,8	44 450,0	48 934,5	54 437,4
ЕВІТ, тис. грн.	28 556,0	17 522,2	42 111,1	46 378,5	51 565,7
ЕВІТ / фінансові витрати, рази	1,7	1,3	2,4	2,4	2,5
Чистий борг / ЕВІТДА, рази	4,1	5,2	3,4	2,5	2,4
Чистий борг **	122 731,2	97 510,7	150 436,6	123 830,8	131 294,6

*Джерело: розрахунки на підставі фінансової звітності ПП «Баядера»*

*\* показники, сформовані за останні 12 місяців*

*\*\* розраховується як різниця між фінансовим боргом та залишками грошових коштів на рахунках*

Як видно з таблиці, протягом 9 місяців 2008 року із зменшенням чистого боргу підприємства на 12,7% покращилися показники покриття боргових зобов'язань, зокрема відношення чистого боргу до ЕВІТДА зменшилось з 3,4 до 2,4 рази і свідчить про помірне боргове навантаження на аналізоване підприємство, яке відповідає визначеному рівню кредитного рейтинга.

Ліквідність як аналізованого підприємства, так і групи компаній «Баядера» є низькою внаслідок переважного отримання від'ємних грошових потоків від операційної діяльності і незначних залишків грошових коштів на рахунках за наявності короткострокового фінансового боргу аналізованого підприємства на суму 82,3 млн. грн. (станом на 30.09.2008 р.) та групи компаній «Баядера» на суму 128,1 млн. грн. (станом на 31.12.2007 р.). Ризик ліквідності підприємств підвищується внаслідок погіршення ситуації на фінансовому ринку.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПП «Баядера» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз **«позитивний»**.

*Для отримання детальнішої інформації:*

*Профільний аналітичний відділ,*

*Дмитро Мельник, тел.: (044) 490-25-50, DMelnik@credit-rating.com.ua*

*Олег Гришко, тел.: (044) 490-25-50, OGrishko@credit-rating.com.ua*

*Департамент інформації та комунікації,*

*Марина Проценко, тел.: (044) 490-25-50, MProtsenko@credit-rating.com.ua*



## **Додатки**

**Балансові дані ПП «Баядера», тис. грн.**

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	30.09.2008
<b>Необоротні активи</b>					
Нематеріальні активи:					
залишкова вартість	65,7	68,8	107,1	175,0	206,4
первісна вартість	255,2	209,8	300,3	418,8	485,1
накопичена амортизація	189,5	141,0	193,2	243,8	278,7
Незавершене будівництво	52,6	250,0	250,0	250,0	250,0
Основні засоби:					
залишкова вартість	6 035,3	8 870,4	9 227,9	9 401,4	10 694,5
первісна вартість	9 255,7	13 055,8	16 844,3	18 082,4	20 000,1
знос	3 220,4	4 185,4	7 616,4	8 681,0	9 305,6
Довгострокові біологічні активи:					
справедлива (залишкова) вартість	-	-	-	-	-
первісна вартість	-	-	-	-	-
накопичена амортизація	-	-	-	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції:					
за методом участі в капіталі інших підприємств	11 807,2	4 493,0	482,2	482,2	482,2
інші фінансові інвестиції	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість					
Відстрочені податкові активи	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-
Усього за розділом	17 960,8	13 682,2	10 067,2	10 308,6	11 633,1
<b>Оборотні активи</b>					
Запаси					
виробничі запаси	372,7	665,3	1 703,6	1 611,3	1 375,4
поточні біологічні активи	-	-	-	-	-
незавершене виробництво	-	-	-	-	-
готова продукція	-	-	-	-	-
товари	178 856,1	225 069,6	218 404,2	254 575,0	312 527,1
Векселі одержані	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги:					
чиста реалізаційна вартість	153 991,3	144 758,2	221 327,5	189 364,5	242 028,5
первісна вартість	153 991,3	144 758,2	222 072,9	190 107,1	242 771,1
резерв сумнівних боргів	-	-	745,4	742,6	742,6
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	-	-	-	-	-
за виданими авансами	3 577,6	2 464,1	32 678,5	30 774,8	24 168,4
з нарахованих доходів	-	-	-	-	-
із внутрішніх розрахунків	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	30 660,8	15 889,5	43 562,8	51 310,1	43 181,0
Поточні фінансові інвестиції					
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	1 344,9	1 313,3	2 973,9	4 013,0	5 196,6
в іноземній валюті	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	753,1	680,5	346,1	44,3	9,4
Усього за розділом	369 556,5	390 840,5	520 996,6	531 693,0	628 486,4
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	216,4	710,5	651,7	4342,7	9 593,8
<b>Баланс</b>	<b>387 733,7</b>	<b>405 233,2</b>	<b>531 715,5</b>	<b>546 344,3</b>	<b>649 713,3</b>

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	30.09.2008
<b>Власний капітал</b>					
Статутний капітал	10 383,5	10 383,5	10 383,5	10 383,5	10 383,5
Пайовий капітал	-	-	-	-	-
Додатковий вкладений капітал	-	-	1 384,6	1 384,6	1 384,6
Інший додатковий капітал	4 819,2	-	-	-	-
Резервний капітал	-	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	81 129,4	89 409,1	111 822,0	114 954,2	120 052,9
Неоплачений капітал	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-
Усього за розділом	96 332,1	99 792,6	123 590,1	126 722,3	131 821,0
<b>Забезпечення витрат і платежів</b>					
Забезпечення виплат персоналу	-	-	59,7	169,5	49,6
Інші забезпечення	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-	-
Усього за розділом	0,0	0,0	59,7	169,5	49,6
<b>Довгострокові зобов'язання</b>					
Довгострокові кредити банків	47 499,3	-	23 000,0	51 800,0	61 800,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	-	30 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	-	-
Усього за розділом	47 499,3	30 000,0	73 000,0	101 800,0	111 800,0
<b>Поточні зобов'язання</b>					
Короткострокові кредити банків	76 576,8	6 8824,0	80 410,5	26 043,8	24 691,2
Поточна заборгованість за довгостроковими	-	-	-	-	-
Векселі видані	-	-	10 000,0	13 000,9	10 000,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	160 668,9	200 608,2	209 264,2	226 417,6	332 756,1
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з одержаних авансів	4 518,3	4 083,2	1 825,2	266,3	56,1
з бюджетом	230,7	350,4	560,7	697,0	1 016,7
з позабюджетних платежів	-	-	-	-	-
зі страхування	192,6	270,2	404,5	548,8	519,4
з оплати праці	495,2	673,1	931,4	1 174,8	1 233,6
з учасниками	-	-	-	-	-
з внутрішніх розрахунків	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	1 219,8	6 31,5	31 669,2	49 503,3	35 769,9
Усього за розділом	243 902,3	275 440,6	335 065,7	317 652,5	406 042,7
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Баланс</b>	<b>387 733,7</b>	<b>405 233,2</b>	<b>531 715,5</b>	<b>546 344,3</b>	<b>649 713,3</b>

**Звіт про фінансові результати ПП «Баядера», тис. грн.**

Стаття	2005	2006	9 міс. 2007	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008
Доход від реалізації продукції	505 033,6	540 772,4	768 822,4	1 115 741,9	602 548,7	1 062 387,0
Податок на додану вартість	84 172,3	90 128,7	128 137,1	185 957,0	100 424,8	177 064,5
Інші вирахування з доходу	8 520,8	2 783,4	5 109,8	23 158,9	16 624,0	22 817,0
Чистий дохід від реалізації продукції	412 340,5	447 860,3	635,0 575,5	906 626,0	485 499,9	862 505,5
Собівартість реалізованої продукції	360 579,2	397 622,1	563 729,4	786 007,6	408 823,8	725 828,1
Валовий прибуток	51 761,3	50 238,2	71 846,1	120 618,4	76 676,1	136 677,4
Інші операційні доходи	14 823,1	36 275,1	122,2	170,9	44,5	72,6
Адміністративні витрати	15 472,0	18 301,7	13 312,6	23 148,5	16 974,3	26 174,4
Витрати на збут	19 049,4	19 477,7	40 600,1	52 719,7	43 906,5	83 225,3
Інші операційні витрати	15 488,7	36 875,3	1 646,7	2 790,0	1 166,1	1 664,0
Фін результати від операційної діяльності	16 574,3	11 858,6	16 408,9	42 131,1	14 673,7	25 686,3
Доход від участі в капіталі	-	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	1,4	1,4	1,8	1,9	3,4	11,1
Інші доходи	25 815,9	12 199,5	3 458,0	43 641,6	135,0	156,7
Фінансові витрати	16 725,2	13 532,8	12 433,7	17 603,8	10 151,5	15 468,7
Витрати від участі у капіталі	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	13 835,6	6 537,3	3 536,5	43 663,5	25,3	67,3
Прибуток до оподаткування:	11 830,8	3 989,4	3 898,5	24 507,3	4 635,3	10 318,1
Податок на прибуток	451,3	528,9	663,2	1 009,3	624,6	1 208,7
Результати від звичайної діяльності	11 379,5	3 460,5	3 235,3	23 498,0	4 010,7	9 109,4
Сальдо надзвичайних доходів/витрат	-	-	-	-	-	-
Податок з надзвичайного доходу	-	-	-	-	-	-
<b>Чистий прибуток</b>	<b>11 379,5</b>	<b>3 460,5</b>	<b>3 235,3</b>	<b>23 498,0</b>	<b>4 010,7</b>	<b>9 109,4</b>

## Консолідовані балансові дані групи компаній «Баядера», тис. грн. \*

Стаття балансу	31.12.2007
<b>Необоротні активи</b>	
Власність та основний капітал	380 629,0
Біологічні активи	18 273,0
Нематеріальні активи	4 796,3
Фінансові активи, доступні до продажу	4 150,0
Торгівля та інша дебіторська заборгованість	33,0
Дебіторська заборгованість по кредитах	1 791,4
Усього за розділом	409 672,7
<b>Оборотні активи</b>	
Матеріально-виробничі запаси	291 506,0
Торгівля та інша дебіторська заборгованість	471 535,3
Грошові кошти у банку та в наявності	7 242,8
Усього за розділом	770 284,1
<b>Баланс</b>	<b>1 179 956,8</b>
<b>Власний капітал</b>	
Акціонерний капітал	7,3
Інші резерви	153 716,9
Нерозподілений прибуток	367 833,1
Разом частка більшості	521 557,3
Частка меншості	30 334,0
Власний капітал загалом	551 891,3
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	
Запозичення	229 136,0
Відстрочені податкові зобов'язання	64 097,0
Усього за розділом	293 233,0
<b>Поточні зобов'язання</b>	
Торгівельна та інша кредиторська заборгованість	205 959,6
Запозичення	128 056,0
Поточні податкові зобов'язання	817,0
Усього за розділом	334 832,6
<b>Зобов'язання загалом</b>	<b>628 065,6</b>
<b>Баланс</b>	<b>1 179 956,8</b>

Джерело: консолідована фінансова звітність групи компаній «Баядера»

\* перераховано за курсом USD/UAN = 5,050 грн.

**Консолідовані фінансові результати групи компаній «Баядера», тис. грн. \***

<b>Стаття</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Чистий дохід від реалізації продукції	502 967,0	1 050 488,8
Собівартість реалізованої продукції	352 658,8	763 967,1
Валовий прибуток	150 308,2	286 521,7
Інші доходи	8 603,1	2 931,0
Адміністративні витрати	28 493,4	33 449,0
Витрати на продаж та дистрибуцію	115 433,5	64 392,5
Інші витрати	5 418,0	13 861,0
Операційний прибуток	9 566,4	177 750,2
Чисті витрати на фінансування	27 811,3	33 641,3
Чистий прибуток від інвестиційної діяльності	5 115,7	4 563,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	(13 129,2)	148 672,0
Податок на прибуток	6 429,7	7 663,7
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(19 558,9)</b>	<b>141 008,3</b>
Амортизація та знецінення	23,3	29 052,2
Витрати на фінансування	26 729,6	40 794,0
<b>EBITDA</b>	<b>13 623,7</b>	<b>218 518,2</b>

*Джерело: консолідована фінансова звітність групи компаній «Баядера»*

*\* перераховано за курсом USD/UAN = 5,050 грн.*

## Додаток до рейтингового звіту №5

## Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств операторів алкогольного ринку

Показник	Група компаній «Баядера»		ПП «Баядера»		ДП «Імідж Холдинг» АК «Імідж Холдинг АпС»		ТОВ «ТБ «Мегаполіс»		ЗАТ «Одеський коньячний завод»	
	2006 *	2007 *	2007	I півр. 2008	2007	I півр. 2008	2007	I півр. 2008	2007	I півр. 2008
Кредитний рейтинг облігацій на кінець 2008 року	-	-	-	<i>uaBBB</i>	-	<i>uaA</i>	-	-	-	<i>uaBBB</i>
Прогноз		-	<i>позитивний</i>		<i>стабільний</i>			-	<i>позитивний</i>	
Чистий дохід від реалізації, млн. грн.	503,0	1 050,5	906,6	485,5	1 823,0	719,8	1 065,4	425,3	159,7	99,3
Чистий прибуток (збиток), млн. грн.	(19,6)	141,0	23,5	4,0	45,4	34,3	0,5	7,5	2,7	14,1
ЕВІТДА, млн. грн.	13,6	218,5	44,5	48,9	115,2	124,3	38,5	40,6	27,3	58,5
Чистий борг, млн. грн.	н/д	350,0	150,4	123,8	241,1	282,6	79,0	24,7	95,0	172,1
Короткостроковий борг, млн. грн. (з урахуванням заборгованості за випуском облігацій)	н/д	128,1	130,4	76,0	188,6	240,3	50,7	12,6	60,5	142,0
Кредити в іноземній валюті, млн. грн.	н/д	н/д	-	-	48,4	42,6	н/д	н/д	85,2	88,0
Власні кошти, млн. грн.	н/д	551,9	123,6	126,7	312,7	347,9	4,0	11,5	177,6	191,0
Рентабельність ЕВІТДА, %	2,7	20,8	4,9	3,2	6,3	8,7	3,6	6,0	17,1	30,7
Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА *	н/д	1,6	3,4	2,5	2,1	2,3	2,1	0,6	3,5	2,9

\* показник ЕВІТДА на кінець аналізованого періоду, сформований за останні 12 місяців