

## Рейтинговий звіт KVKT 002-002

### про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ «Виробниче об'єднання «КОНТИ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	Іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені) облігації
Серія:	B, C
Обсяг випуску:	200 000 000 грн., у в тому числі: серії B – 100 000 000 грн.; серії C – 100 000 000 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	200 000 шт., у тому числі: серії B – 100 000 шт.; серії C – 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	на перший – четвертий відсотковий періоди встановлюється в розмірі 18% річних, на п'ятий – восьмий, дев'ятий – дванадцятий відсотковий періоди встановлюється Генеральним директором Емітента, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні
Термін розміщення:	з 20 жовтня 2008 р. по 20 грудня 2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 17 жовтня 2011 року
Термін погашення:	з 17 жовтня 2011 р. по 18 жовтня 2011 р.
Рейтингова дія:	<b>оновлення</b>
Дата визначення:	22.05.2008 р.
Дата оновлення:	21.08.2008 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaA-</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>
Результат оновлення:	підтвердження

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Виробниче об'єднання «КОНТИ» за I півріччя 2008 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 емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	20.10.2005	22.09.2006	18.12.2007	28.03.2008	21.08.2008
Рівень рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз рейтингу	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позначка «-» означає проміжну категорію рейтингу щодо основних категорій.

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

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «ВО «КОНТИ» підтримується:**

- стійкими ринковими позиціями Емітента (13%-14% внутрішнього ринку), високим рівнем впізнаваності основних брендів;
- диверсифікацією виробничої бази та географічної структури збуту продукції групи компаній «КОНТИ», що зумовлена наявністю трьох кондитерських фабрик в Україні та однієї у Росії;
- стабільними показниками ефективності діяльності (з нарощенням обсягів виробництва рентабельність EBITDA перебуває на рівні близько 12% за результатами 2005-2007 рр. та I півр. 2008 р.).

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «ВО «КОНТИ» обмежується:**

- агресивною фінансовою політикою групи компаній «КОНТИ», що спрямована на значні капіталовкладення за рахунок позикового капіталу;
- значним борговим навантаженням, яке має тенденцію до зростання (станом на 30.06.2008 р. борг Емітента становить 969 704 тис. грн., або 65% від активів, у т.ч. короткостроковий – 199 249 тис. грн.).

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
Актив	580 249,7	773 231,3	1 260 836,6	1 492 241,5
Необоротні активи	337 002,3	536 192,0	878 221,4	1 073 160,1
Власний капітал	154 037,8	185 518,7	238 433,6	266 608,1
Дебіторська заборгованість	143 084,3	154 625,1	243 029,0	215 866,4
Кредиторська заборгованість	101 446,5	105 735,6	265 827,8	224 663,5
Поточні зобов'язання	167 086,7	228 135,3	545 322,4	423 912,4
Короткострокові кредити	27 494,8	102 399,7	148 151,9	118 881,3
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,0	0,0	121 352,7	80 367,6
Довгострокові кредити	154 462,2	237 927,0	335 866,8	720 986,5

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

Показник	2004	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	1 023 055,7	510 552,8	1 273 098,0	713 276,8
Собівартість	393 534,4	418 073,3	626 770,7	339 844,9	838 436,1	509 645,0
Валовий прибуток	142 135,4	242 706,0	396 285,0	170 707,9	434 661,9	203 631,8
Операційний прибуток	59 408,8	67 607,0	95 451,1	19 080,3	86 152,3	56 805,8
Чистий прибуток	42 360,7	21 532,5	34 526,7	7 494,7	34 133,5	28 846,7

## Зміст

<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ.....</b>	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
<b>2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ЗАТ «ВО «КОНТІ»</b>	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
<b>3. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ .....</b>	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ .....</b>	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ЗАТ «ВО «КОНТІ» .....	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ЗАТ «ВО «КОНТІ» .....	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
4.3. АНАЛІЗ ЗВІТНОСТІ ЗАТ «КОНТІ-РУС» .....	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ЗАТ «ВО «КОНТІ».....</b>	<b>11</b>
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ПОЗИКИ ЗАТ «ВО «КОНТІ» .....	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСКИ ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «ВО «КОНТІ» .....	<b>11</b>
5.3. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ПІДПРИЄМСТВАМИ ГРУПИ КОМПАНІЙ «КОНТІ» .....	<b>14</b>
<b>6. ПРОГНОЗНІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ГРУПИ КОМПАНІЙ «КОНТІ».....</b>	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>

## Резюме

ЗАТ «ВО «КОНТИ» залишається одним з найбільших виробників кондитерської продукції в Україні і посідає перше місце за темпами росту обсягів виробництва. До складу компанії входять чотири фабрики: три в Україні (Донецька, Костянтинівська, Горлівська) та одна в Росії (Курська), якою Товариство володіє через ЗАТ «КОНТИ-РУС», частка у статутному капіталі якої протягом I півріччя 2008 року зменшилась з 94,4% до 91,09% і станом на 01.07.2008 р. обліковувалася на суму 17 811,2 тис. грн. Слід зазначити, що компанію «КОНТИ-РУС» у I кварталі 2008 року було перейменовано, колишня назва підприємства – ЗАТ «Кондитер-Курськ».

Асортимент продукції підприємства є досить широким і представлений різними видами цукерок, печива, карамелі, а також вафельними виробами, драже і мармеладом. Основними брендами продукції Товариства є: «Бонжур», «Супер-контік», «Беліссімо», «Мамулін торт», «Шокотель», «Мелодіка», «Гранд-конті», «Dolci» «BisKonti», «Esfero».

ЗАТ «ВО «КОНТИ» сьогодні є одним з найбільших виробників кондитерської продукції в Україні та має 10-річний досвід роботи у цій галузі. До його складу входять чотири фабрики: три в Україні (Донецька, Костянтинівська, Горлівська) та одна у Росії (Курська), якою Товариство володіє через ЗАТ «КОНТИ-РУС», частка у статутному капіталі якого протягом I півріччя 2008 року зменшилась з 94,4% до 91,09% і станом на 01.07.2008 р. обліковувалася на суму 17 811,2 тис. грн. Слід зазначити, що компанію «КОНТИ-РУС» у I кварталі 2008 року було перейменовано, колишня назва підприємства – ЗАТ «Кондитер-Курськ».

У I півріччі 2008 року змін у складі акціонерів, організаційно-правовій структурі і розмірі статутного капіталу ЗАТ «ВО «КОНТИ» не відбувалось. Але слід зазначити, що компанія «КОНТИ» у липні поточного року здійснила розміщення закритого випуску акцій на суму 30 065 540 тис. грн. існуючим акціонерам, пропорційно до їх частки у акціонерному капіталі. Претензії до підприємства, штрафи та санкції, на суму, що перевищує 10 000 грн., протягом аналізованого періоду не нараховувались.

У попередні роки намітилася тенденція до скорочення випуску карамелі і більшість вітчизняних кондитерських фабрик сконцентрувались на випуску високорентабельних виробів преміум-сегмента, які є провідними продуктами групи, використовуючи вивільнені виробничі потужності. Що пов'язано з обмеженнями у виході на російський ринок та зі зміною у структурі попиту на українському ринку. Протягом 2007 року виробництво кондитерських виробів всередині країни збільшилось на 7,7% – до 1 074,8 тис. тонн відносно попереднього року. За результатами I півріччя 2008 року українськими кондитерами було вироблено 541,5 тис. тонн продукції, що на 9,2% перевищило показник аналогічного періоду попереднього року.

Протягом 2007 року і I півріччя 2008 року збільшувався експорт та імпорт продукції. Так, за результатами минулого року Україна реалізувала на зовнішньому ринку 327,8 тис. тонн кондитерських виробів, що на 15,9% перевищує показник попереднього року. Імпорт солодоців за результатами 2007 року збільшився на 18,6% – до 45,3 тис. тонн. Слід зазначити, що близько половини імпортованих солодоців становили шоколадні вироби. Основним партнером України на зовнішньому ринку залишається Росія.

Протягом січня-червня 2008 року розподіл серед дев'яти найбільших виробників солодоців не змінився. На першому місці залишається корпорація «Рошен», питома вага якої становить 21,7%, друге місце посідає компанія «КОНТИ», частка якої в аналізованому періоді збільшилась з 13,1% до 13,9%, трійку лідерів замикає компанія «АВК» – яка займає 11% виробництва.

ЗАТ «ВО «КОНТИ» є потужним виробничим об'єднанням, що динамічно розвивається і постійно збільшує виробничі потужності, зокрема за результатами I півріччя 2008 року на 9,1% – до 14 896 тонн на місяць. Протягом січня-червня поточного року підприємством було вироблено 73 568 тонн кондитерської продукції, що на 10% перевищує обсяг виробництва аналогічного періоду попереднього року. В аналізованому періоді компанія збільшила виробництво печива і вафельної продукції (на 15%), виробництво драже збільшилось на 35%. Зазнало значного зменшення виробництво карамелі (на 21%) і дещо зменшилось виробництво глазурованих конфет і мармеладних виробів. Слід зазначити, що набирає обертів виробництво шоколадної продукції (збільшення на 35% відносно до II півріччя попереднього року).

Протягом січня-червня 2008 року обсяги реалізації ЗАТ «ВО «КОНТИ» збільшились на 0,7% – до 69 263 тонн у натуральному вимірі і на 40% – до 713 277 тис. грн. у грошовому, відносно показників аналогічного періоду попереднього року. Збільшення обсягу реалізації у грошовому вимірі більшими темпами, ніж у натуральному, пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо.

Питома вага чистого доходу від експорту продукції за результатами I півріччя поточного року становила – 36,9%, на відміну від показника аналогічного періоду попереднього року (32,7%). Реалізація продукції відбувається через мережу дистриб'юторів, які працюють в усіх регіонах України, на територію Росії – через підприємство ЗАТ «КОНТИ-РУС». Протягом січня-червня 2008 року Товариство здійснювало інвестиції на суму 171 355 тис. грн., 86% яких було спрямовано на реконструкцію донецької кондитерської фабрики.

Протягом I півріччя 2008 року активи ЗАТ «ВО «КОНТИ» збільшились на 18,4%, до 1 492 241,5 тис. грн. Необоротні активи протягом аналізованого періоду збільшились на 22% – до 1 073 160,1 тис. грн. (71,9% валюти балансу) за рахунок збільшення залишкової вартості основних засобів (на 111 804,7 тис. грн.) і незавершеного будівництва (на 83 922,7 тис. грн.). На кінець I півріччя поточного року на основні засоби припадало 74,6% необоротних активів, на незавершене будівництво – 23,5%.

Зміни у складі оборотних активів відбулись через збільшення запасів (на 64 336,7 тис. грн.) і зменшення дебіторської заборгованості (на 27 162,6 тис. грн.). Слід зазначити, що у складі запасів зазнали суттєвого збільшення запаси готової продукції підприємства (у 4,2 рази до 100 769,0 тис. грн.) через накопичення придуції яке в основному пов'язано з прифілактичною зупинкою виробничих ліній підприємства.

Слід зазначити, що протягом січня-червня поточного року відбулись зміни у складі залученого капіталу підприємства. Так, при збільшенні довгострокових зобов'язань (на 311 114,5 тис. грн.) до 777 973,4 тис. грн. (52,1% від пасивів) поточні зобов'язання зменшились (на 121 410,0 тис. грн.) до 423 912,4 тис. грн. Товариство збільшило заборгованість за довгостроковими кредитами і зменшило заборгованість за іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями. Поточні зобов'язання зменшились за рахунок зменшення заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами, поточної заборгованості за довгостроковими зобов'язаннями, заборгованості за виданими векселями та зменшення дебіторської заборгованості за товари. Власний капітал компанії збільшився протягом аналізованого періоду на 28 174,5 тис. грн. – до 266 608,1 тис. грн. (17,9% від пасивів) через збільшення нерозподіленого прибутку.

Чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «ВО «КОНТИ» за результатами I півріччя 2008 року становив 713 276,8 тис. грн., що на 40% більше за результат аналогічного періоду попереднього року. Причому чистий прибуток Товариства в аналізованому періоді склав 28 846,7 тис. грн., що у 3,8 рази перевищує аналогічний минулорічний показник. На кінець I півріччя 2008 року коефіцієнти загальної і швидкої ліквідності підприємства майже відповідали нормативним значенням, коефіцієнт абсолютної ліквідності залишається замалим.

Компанія протягом першого півріччя поточного року суттєво зменшила від'ємне значення чистого оборотного капіталу до (-) 10 158,4 тис. грн., значення показника фінансової незалежності зменшилось до 0,18 рази. Компанія здійснювала інвестиції у необоротні активи переважно за рахунок зобов'язань, внаслідок чого показник відношення власного капіталу до необоротних активів поступово зменшувався, станом на 30.06.2008 р. – до 0,25 рази. За результатами I півріччя 2008 року по відношенню до аналогічного періоду попереднього року при зменшенні валової рентабельності (з 50,2% до 40,0%), зазнала збільшення операційна рентабельність, рентабельність продажів і рентабельність EBITDA, зокрема остання з 9,4% до 12,7%.

ЗАТ «КОНТИ-РУС» є підприємством із групи компаній «Конті» яке здійснює свою діяльність у Росії. Протягом I півріччя 2008 року активи ЗАТ «КОНТИ-РУС» збільшились на 4,3% – до 483 615,9 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи (294 475,1 тис. грн.), їх питома вага збільшилась протягом аналізованого періоду з 48,9% до 60,9%. Найбільшою складовою оборотних активів підприємства (70%) залишається дебіторська заборгованість. Необоротні активи компанії «КОНТИ-РУС» протягом I півріччя поточного року зазнали зменшення на 20% – до 189 140,8 тис. грн., в основному через зменшення довгострокових фінансових інвестицій. Станом на 30.06.2008 р. залишкова вартість основних засобів становила 53% від необоротних активів. Власний капітал Товариства



протягом аналізованого періоду збільшився на 12 663,9 тис. – до 93 046,5 тис. грн. (19,2% від пасивів) за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку. Залучений капітал підприємства майже рівномірно (по 40%) було сформовано довгостроковими і поточними зобов'язаннями. Довгострокові зобов'язання на 98% склалися з позик на суму 192 005,8 тис. грн. Основною складовою поточних зобов'язань залишалась короткострокова кредиторська заборгованість.

За результатами I півріччя 2008 року ЗАТ «КОНТИ-РУС» отримало чистий дохід на суму 490 674,1 тис. грн., що на 33,9% перевищило аналогічний показник відповідного періоду попереднього року. Чистий прибуток підприємства становив 12 663,9 тис. грн., що на 26,9% перевищує показник I півріччя 2007 року і на 1,2% 2007 року вцілому.

Протягом I півріччя 2008 року заборгованість компанії «КОНТИ» за банківськими кредитами збільшилась на 355 849 тис. грн. і станом на 30.06.2008 р. складала 839 868 тис. грн. Крім банківських кредитів компанія «КОНТИ» активно використовує інші залучені фінансові ресурси. Разом з кредитами протягом I півріччя 2008 року підприємством було погашено фінансових зобов'язань на суму 213 525 тис. грн., а отримано на суму 454 969 тис. грн., отже за результатами аналізованого періоду фінансові зобов'язання підприємства збільшилися на 240 656 тис. грн. – до 969 336 тис. грн. (збільшення з 58% до 65% від пасивів).

Погашення кредитів відбуватиметься протягом 2008-2012 рр., причому у 2008 році Товариство має погасити кредитні зобов'язання на суму 51 670 тис. грн. (без врахування зобов'язань за факторинговими операціями на суму 43 510 тис. грн.) та емісію облігацій серії А на суму 80 млн. грн. На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу 80% майна аналізованого підприємства перебуває у заставі.

Показник ЕВІТДА компанія «КОНТИ» на кінець I півріччя поточного року сформований за останні 12 місяців (196 337,3 тис. грн.) на 27,8% перевищував аналогічний показник кінця 2007 року. Відношення показника ЕВІТ на кінець I півріччя поточного року до фінансових витрат підприємства дещо покращилось (до 1,9 рази), але відношення чистого боргу до ЕВІТДА за результатами наведеного періоду збільшилось до 4,9 рази, що свідчить про посилення боргового навантаження.

У листопаді 2005 року ЗАТ «ВО «КОНТИ» було розміщено випуск облігацій серії А, терміном обігу – три роки. На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанією «КОНТИ» було повністю розміщено облігації серії А на загальну суму 80 млн. грн. Відсотки за одинадцятим купонним періодом було сплачено 11.08.2008 р. у повному обсязі на суму 2 592,8 тис. грн., відсоткову ставку на 9-12 відсоткові періоди залишено без змін.

ЗАТ «КОНТИ-РУС», підприємство з групи компаній «КОНТИ», у 2007 році на російському ринку здійснило випуск відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 750 000 тис. рос. руб., терміном обігу – три роки. Відсотки за четвертим купонним періодом наведеної емісії було сплачено 02.06.2008 р. у повному обсязі

на суму 21 390 тис. рос. руб., відсоткову ставку на 5-6 відсоткові періоди збільшено з 11,44% до 14%. Згідно з умовами дострокового викупу Емітентом 19.06.2008 р. було викуплено облигації на суму 681 375 тис. рос. руб., що відповідає 90,85% випуску. Станом на 04.08.2008 р. компанія розмістила 70,48% випуску на суму 528 592 тис. рос. руб. Погашення облигацій, емітованих ЗАТ «КОНТИ-РУС», відбуватиметься 02 червня 2010 року. Поручителем виконання Емітентом зобов'язань з погашення облигацій і виплати відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «КОНТИ».

Продовжуючи практику фінансування за рахунок випуску облигацій ЗАТ «ВО «КОНТИ» планує здійснити випуск облигацій серії В та С терміном обігу три роки. Фінансові ресурси, залучені від продажу облигацій в повному обсязі – 200 000 000 грн. – в остаточному підсумку будуть спрямовані на закупівлю сировини та матеріалів (тари, пакувальних матеріалів, допоміжних матеріалів) для виробництва кондитерських виробів. Відсоткова ставка за облигаціями серії В та С за першим-четвертим відсотковими періодами встановлюється у розмірі 18% річних. Умовами випуску передбачено, за бажанням власника облигацій, їх викуп Емітентом у жовтні 2009 і 2010 років. Крім наведених вище дат викупу Емітент може викупити облигації у їх власників за двосторонньою домовленістю протягом усього терміну обігу облигацій. Погашення облигацій серії В та С відбуватиметься з 17 по 18 жовтня 2011 року.

Згідно з прогнозом у 2008 році компанія «КОНТИ» має наміри збільшити обсяги виробництва продукції на 29% – до 178 тис. тонн, збільшивши при цьому дохід від реалізації на 55% – до 1 970 млн. грн. Чистий прибуток запланований на цей період у розмірі 70,9 млн. грн. (на відміну від результатів 2007 року – 34,1 млн. грн.). Стратегічним напрямом інвестиційної діяльності групи компаній «КОНТИ» на найближчі декілька років є розширення виробництва і збільшення частки українського і російського кондитерського ринків до 15% і 5% відповідно. В Україні плануються інвестиції, спрямовані на збільшення і модернізацію потужностей існуючих кондитерських фабрик. У Росії для збільшення потужностей Курської кондитерської фабрики планується будівництво нового виробничого корпусу і логістичного центру. Вартість інвестиційних проектів групи на 2008-2012 рр. становить 248 млн. дол. США, з яких на фінансування інвестиційної діяльності ЗАТ «ВО «КОНТИ» заплановано – 58 млн. дол. США і на фінансування ЗАТ «КОНТИ-РУС» – 190 млн. дол. США.

## 1. Аналіз боргових зобов'язань ЗАТ «ВО «КОНТИ»

### 1.1. Інформація про випуски облігацій ЗАТ «ВО «КОНТИ»

#### Випуск облігацій серії А

На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанією «КОНТИ» було повністю розміщено облігації серії А на загальну суму 80 млн. грн. Згідно з графіком виплат процентного доходу за облігаціями проценти за одинадцятим купонним періодом цієї емісії (тривалість періоду з 12.05.2008 р. по 10.08.2008 р.) були сплачені 11.08.2008 р. у повному обсязі на суму 2 592,8 тис. грн.

Умовами випуску облігацій передбачено зміну відсоткової ставки на п'ятий-восьмий та дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди. Вона встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні. У листопаді 2006 року ЗАТ «ВО «КОНТИ» було змінено відсоткову ставку за облігаціями на п'ятий-восьмий відсоткові періоди з 13% до 14,5%, а у листопаді 2007 року компанія змінила відсоткову ставку за облігаціями на дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди з 14,5% до 13%. На 9-12 відсоткові періоди відсотковий дохід залишено без змін.

Умовами випуску також передбачений достроковий викуп облігацій (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Дати дострокового викупу облігацій ЗАТ «ВО «КОНТИ»

Дата дострокового викупу	Дата початку прийому повідомлення	Кінцева дата прийому повідомлення
09.11.2006	12.10.2006	26.10.2006
08.11.2007	11.10.2007	25.10.2007

Протягом аналізованого періоду достроковий викуп облігацій Емітентом не здійснювався.

#### Випуск облігацій серії В

На сьогодні компанія «КОНТИ» має наміри здійснити випуск облігацій серії В загальним номінальним обсягом 200 млн. грн. Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій серії В одноособово прийнято Генеральним директором ЗАТ «ВО «КОНТИ» Логвиновим Олегом Миколайовичем, який є одноособовим Виконавчим органом Емітента та оформлено протоколом № 1-26/1 від 05.05.2008 р. відповідно до наказу №26/1 від 05 травня 2008 року. Параметри запланованої емісії облігацій підприємства наведено у таблиці (Таблиця 1.2).

**Таблиця 1.2. Параметри запланованої емісії облігацій ЗАТ «ВО «КОНТИ»**

Вид облігацій:	іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені)
Серія:	В, С
Обсяг випуску за номіналом:	200 000 000 грн., у в тому числі: <ul style="list-style-type: none"> <li>• серії В – 100 000 000 грн.;</li> <li>• серії С – 100 000 000 грн.</li> </ul>
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	200 000 шт., у тому числі: <ul style="list-style-type: none"> <li>• серії В – 100 000 шт.;</li> <li>• серії С – 100 000 шт.</li> </ul>
Термін розміщення:	з 20 жовтня 2008 р. по 20 грудня 2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 17 жовтня 2011 р.
Термін погашення:	з 17 жовтня 2011 р. по 18 жовтня 2011 р.
Відсоткова ставка:	на перший – четвертий відсотковий періоди встановлюється в розмірі 18% річних, на п'ятий – восьмий, дев'ятий – дванадцятий відсотковий періоди встановлюється Генеральним директором Емітента виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні
Кількість відсоткових періодів:	12 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Форма існування:	бездокументарна

Фінансові ресурси, залучені від продажу облігацій в повному обсязі – 200 000 000 грн. – в остаточному підсумку будуть спрямовані на закупівлю сировини та матеріалів (тари, пакувальних матеріалів, допоміжних матеріалів) для виробництва кондитерських виробів.

Погашення облігацій та виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюватимуться за рахунок доходів Емітента після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Первинне розміщення облігацій буде проводитися через організатора торгівлі на фондовій біржі – ВАТ «Фондова біржа «Перспектива» за адресою: 49000, Україна, м. Дніпропетровськ, вул. Леніна, буд. 30 (Ліцензія на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів – діяльності з організації торгівлі на фондовому ринку, серії АВ №393984, видана Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку; дата прийняття та номер рішення про видачу ліцензії 14.03.2008 р. за № 231, строк дії ліцензії – з 24.03.2008 р. по 24.03.2018 р.) та за дорученням Емітента – Андеррайтером.

Андеррайтером випуску облігацій виступає АКІБ «УкрСиббанк» за адресою: 04070, м. Київ. вул. Андріївська, 2/12. Ліцензія на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів «Діяльність по випуску та обігу цінних паперів; депозитарна діяльність зберігача цінних паперів» серії АБ №113285 від 22.10.2004 р., видана Державною Комісією з цінних паперів та фондового ринку. Дата прийняття та номер рішення про видачу ліцензії – 06.10.2004 р. №1053. Строк дії ліцензії з 22.10.2004 р. по 22.10.2009 р.

За бажанням власник облігацій має право пред'явити облігації Емітенту для їх викупу. Викуп здійснюється Емітентом через уповноважену особу – АКІБ «УкрСиббанк», яка діє за дорученням Емітента. Терміни викупу наведено у таблиці (Таблиця 1.3).

**Таблиця 1.3. Терміни викупу облігацій серії В, С**

№ з/п	Дата викупу
1.	19.10.2009
2.	18.10.2010

У разі викупу Емітентом 100% облігацій, можливе проведення дострокового погашення облігацій. Рішення про дострокове погашення облігацій приймається Генеральним директором ЗАТ «ВО «КОНТІ».

Крім наведених вище дат викупу Емітент може викупити облігації у їх власників за двосторонньою домовленістю протягом усього терміну обігу облігацій. Такий викуп здійснюється за договірною ціною відповідно до умов договорів купівлі-продажу.

Виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюється Емітентом через уповноваженого платіжного агента – АКІБ «УкрСиббанк» у терміни, наведені у таблиці (Таблиця 1.4).

**Таблиця 1.4. Дати виплат відсоткового доходу за облігаціями серії В, С**

Відсотковий період	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду (включно)	Дата виплати відсоткового доходу	Тривалість періоду, днів
1.	20.10.2008	18.01.2009	19.01.2009	91
2.	19.01.2009	19.04.2009	20.04.2009	91
3.	20.04.2009	19.07.2009	20.07.2009	91
4.	20.07.2009	18.10.2009	19.10.2009	91
5.	19.10.2009	17.01.2010	18.01.2010	91
6.	18.01.2010	18.04.2010	19.04.2010	91
7.	19.04.2010	18.07.2010	19.07.2010	91
8.	19.07.2010	17.10.2010	18.10.2010	91
9.	18.10.2010	16.01.2011	17.01.2011	91
10.	17.01.2011	17.04.2011	18.04.2011	91
11.	18.04.2011	17.07.2011	18.07.2011	91
12.	18.07.2011	16.10.2011	17.10.2011	91

Виплата доходу за дванадцятим відсотковим періодом здійснюється одночасно з погашенням облігацій. Відсоткова ставка за облігаціями серії В та С за першим-четвертим відсотковими періодами встановлюється у розмірі 18% річних. Відсоткова ставка по п'ятим-восьмим, дев'ятим-дванадцятим відсотковими

періодами встановлюється Генеральним директором ЗАТ «ВО «КОНТИ», виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні.

При погашенні облігацій Емітент виплачує номінальну вартість облігацій та одночасно виплачує відсотковий дохід за останній відсотковий період.

## **1.2. Інформація про випуск облігацій підприємствами групи компаній «КОНТИ»**

ЗАТ «КОНТИ-РУС», підприємство з групи компаній «КОНТИ», у 2007 році на російському ринку здійснило випуск відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 750 000 тис. рос. руб. терміном обігу три роки, з відсотковою ставкою на перші чотири відсоткові періоди у 11,44% річних. На 5-12 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється Емітентом додатково. Дати виплат відсоткового доходу за облігаціями наведено у таблиці (Таблиця 1.5).

Таблиця 1.5. Дати виплат відсоткового доходу за облігаціями ЗАТ «КОНТИ-РУС»

Відсотковий період	Дата виплати відсоткового доходу	Ставка купона, % річних
1	05.09.2007	11,44
2	05.12.2007	11,44
3	05.03.2008	11,44
4	04.06.2008	11,44
5	03.09.2008	встановлюється Емітентом додатково
6	03.12.2008	--/--
7	04.03.2009	--/--
8	03.06.2009	--/--
9	02.09.2009	--/--
10	02.12.2009	--/--
11	03.03.2010	--/--
12	02.06.2010	--/--

В результаті розміщення облігацій, яке відбувалось 06.06.2007 р., було розміщено весь обсяг випуску облігацій. Емітентом 02.06.2008 р. було сплачено відсотки за четвертим купонним періодом на суму 21 390 тис. рос. руб. і змінено відсоткову ставку на 5-6 відсоткові періоди з 11,44% до 14%. Слід зазначити, що умовами випуску облігацій передбачено достроковий викуп облігацій протягом останніх п'яти днів купонного періоду по який включно було оголошено відсоткову ставку. Отже 19.06.2008 р. Емітентом було викуплено облігацій на суму 681 375 тис. рос. руб., що відповідає 90,85% випуску. Станом на 04.08.2008 р. компанія розмістила 70,48% випуску на суму 528 592 тис. рос. руб. Погашення облігацій, емітованих ЗАТ «КОНТИ-РУС», відбуватиметься 02 червня 2010 року.

Поручителем виконання Емітентом зобов'язань з погашення облігацій і виплати відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «КОНТИ». Слід нагадати, що

станом на 30.06.2008 р. компанія «КОНТИ» володіла часткою 91,09% у акціонерному капіталі ЗАТ «КОНТИ-РУС» на суму 17 814,7 тис. грн.

У листопаді 2005 року ЗАТ «ВО «КОНТИ» було розміщено випуск облігацій серії А, терміном обігу – три роки. На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанією «КОНТИ» було повністю розміщено облігації серії А на загальну суму 80 млн. грн. Відсотки за одинадцятим купонним періодом було сплачено 11.08.2008 р. у повному обсязі на суму 2 592,8 тис. грн., відсоткову ставку на 9-12 відсоткові періоди залишено без змін.

ЗАТ «КОНТИ-РУС», підприємство з групи компаній «КОНТИ», у 2007 році на російському ринку здійснило випуск відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 750 000 тис. рос. руб., терміном обігу – три роки. Відсотки за четвертим купонним періодом наведеної емісії було сплачено 02.06.2008 р. у повному обсязі на суму 21 390 тис. рос. руб., відсоткову ставку на 5-6 відсоткові періоди збільшено з 11,44% до 14%. Згідно з умовами дострокового викупу Емітентом 19.06.2008 р. було викуплено облігації на суму 681 375 тис. рос. руб., що відповідає 90,85% випуску. Станом на 04.08.2008 р. компанія розмістила 70,48% випуску на суму 528 592 тис. рос. руб. Погашення облігацій, емітованих ЗАТ «КОНТИ-РУС», відбуватиметься 02 червня 2010 року. Поручителем виконання Емітентом зобов'язань з погашення облігацій і виплати відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «КОНТИ».

Продовжуючи практику фінансування за рахунок випуску облігацій ЗАТ «ВО «КОНТИ» планує здійснити випуск облігацій серії В та С терміном обігу три роки. Фінансові ресурси, залучені від продажу облігацій в повному обсязі – 200 000 000 грн. – в остаточному підсумку будуть спрямовані на закупівлю сировини та матеріалів (тари, пакувальних матеріалів, допоміжних матеріалів) для виробництва кондитерських виробів. Відсоткова ставка за облігаціями серії В та С за першим-четвертим відсотковими періодами встановлюється у розмірі 18% річних. Умовами випуску передбачено, за бажанням власника облігацій, їх викуп Емітентом у жовтні 2009 і 2010 років. Крім наведених вище дат викупу Емітент може викупити облігації у їх власників за двосторонньою домовленістю протягом усього терміну обігу облігацій. Погашення облігацій серії В та С відбуватиметься з 17 по 18 жовтня 2011 року.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску облігацій серії А ЗАТ «ВО «КОНТІ» підтверджено на рівні **uaA-**, прогноз **«стабільний»**.

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

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

*О. В. Гришко*



## **Додатки**

## Балансові дані ЗАТ «ВО «КОНТІ», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>337 002,3</b>	<b>58,1</b>	<b>536 192,0</b>	<b>69,3</b>	<b>878 221,4</b>	<b>69,7</b>	<b>1 073 160,1</b>	<b>71,9</b>
Нематеріальні активи	910,7	0,2	1 171,4	0,2	2 572,8	0,2	2 421,4	0,2
Незавершене будівництво	37 768,6	6,5	214 477,8	27,7	168 275,2	13,3	252 197,9	16,9
Основні засоби	291 345,4	50,2	309 405,4	40,0	688 921,4	54,6	800 726,1	53,7
Довгострокові фінансові інвестиції	4 221,7	0,7	3 386,1	0,4	18 452,0	1,5	17 814,7	1,2
Відстрочені податкові активи	2 755,9	0,5	7 751,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>242 040,6</b>	<b>41,7</b>	<b>235 702,6</b>	<b>30,5</b>	<b>377 076,5</b>	<b>29,9</b>	<b>413 754,0</b>	<b>27,7</b>
Запаси:	95 609,2	16,5	68 809,2	8,9	129 051,7	10,2	193 388,4	13,0
- виробничі запаси	79 232,4	13,7	45 749,3	5,9	95 657,7	7,6	83 478,6	5,6
- незавершене виробництво	1 592,4	0,3	2 467,6	0,3	6 690,9	0,5	8 434,4	0,6
- готова продукція	12 290,5	2,1	19 964,3	2,6	24 198,0	1,9	100 769,0	6,8
- товари	2 493,9	0,4	628,0	0,1	2 505,1	0,2	706,4	0,0
Дебіторська заборгованість:	143 084,3	24,7	154 625,1	20,0	243 029,0	19,3	215 866,4	14,5
За товари	101 841,4	17,6	135 791,8	17,6	207 886,3	16,5	149 938,6	10,0
- резерв сумнівних боргів	928,6	0,2	400,5	0,1	65,1	0,0	64,8	0,0
За розрахунками:	30 802,4	5,3	14 625,8	1,9	27 716,7	2,2	52 477,8	3,5
- з бюджетом	23 465,1	4,0	8 872,2	1,1	9 874,3	0,8	28 175,3	1,9
- за виданими авансами	7 337,3	1,3	2 227,9	0,3	11 187,8	0,9	15 063,5	1,0
- з нарахованих доходів	0,0	0,0	3 525,7	0,5	6 654,6	0,5	9 239,0	0,6
Інша поточна дебіторська заборгованість	10 440,5	1,8	4 207,5	0,5	7 426,0	0,6	13 450,0	0,9
Поточні фінансові інвестиції	26,1	0,0	207,8	0,0	91,5	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	2 075,8	0,4	3 602,5	0,5	3 761,5	0,3	3 905,1	0,3
- в національній валюті	1 914,7	0,3	1 246,8	0,2	2 738,0	0,2	1 337,1	0,1
- в іноземній валюті	161,1	0,0	2 355,7	0,3	1 023,5	0,1	2 568,0	0,2
Інші оборотні активи	1 245,2	0,2	8 458,0	1,1	1 142,8	0,1	594,1	0,0
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>1 206,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1 336,7</b>	<b>0,2</b>	<b>5 538,7</b>	<b>0,4</b>	<b>5 327,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Баланс</b>	<b>580 249,7</b>	<b>100,0</b>	<b>773 231,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 260 836,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1 492 241,5</b>	<b>100,0</b>

ПАСИВИ	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>154 037,8</b>	<b>26,5</b>	<b>185 518,7</b>	<b>24,0</b>	<b>238 433,6</b>	<b>18,9</b>	<b>266 608,1</b>	<b>17,9</b>
Статутний капітал	3 826,9	0,7	3 826,9	0,5	23 986,8	1,9	23 986,8	1,6
Інший додатковий капітал	51 406,3	8,9	51 101,9	6,6	50 778,6	4,0	50 621,3	3,4
Резервний капітал	1 055,5	0,2	1 055,5	0,1	1 055,5	0,1	1 055,5	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	97 749,1	16,8	129 534,4	16,8	162 612,7	12,9	190 944,5	12,8
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>4 984,3</b>	<b>0,9</b>	<b>10 181,2</b>	<b>1,3</b>	<b>10 215,2</b>	<b>0,8</b>	<b>23 744,4</b>	<b>1,6</b>
Забезпечення виплат персоналу	4 984,3	0,9	10 181,2	1,3	10 215,2	0,8	23 744,4	1,6
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>254 136,5</b>	<b>43,8</b>	<b>349 392,1</b>	<b>45,2</b>	<b>466 858,9</b>	<b>37,0</b>	<b>777 973,4</b>	<b>52,1</b>
Довгострокові кредити банків	154 462,2	26,6	237 927,0	30,8	335 866,8	26,6	720 986,5	48,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 674,3	17,2	89 064,7	11,5	123 474,0	9,8	49 468,8	3,3
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	5 859,5	0,5	5 859,5	0,4
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	22 400,4	2,9	1 658,6	0,1	1 658,6	0,1
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>167 086,7</b>	<b>28,8</b>	<b>228 135,3</b>	<b>29,5</b>	<b>545 322,4</b>	<b>43,3</b>	<b>423 912,4</b>	<b>28,4</b>
Короткострокові кредити банків	27 494,8	4,7	102 399,7	13,2	148 151,9	11,8	118 881,3	8,0
Поточна заборгованість за довгості. зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	121 352,7	9,6	80 367,6	5,4
Векселі видані	38 145,4	6,6	20 000,0	2,6	9 990,0	0,8	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість:	101 446,5	17,5	105 735,6	13,7	265 827,8	21,1	224 663,5	15,1
Кредиторська заборгованість за товари	72 710,4	12,5	67 185,8	8,7	206 500,9	16,4	163 545,0	11,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	5 038,3	0,9	19 768,5	2,6	19 214,4	1,5	16 338,6	1,1
- з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	324,9	0,0	416,2	0,0
- з бюджетом	1 535,0	0,3	10 663,2	1,4	3 906,0	0,3	1 781,1	0,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	814,9	0,1	1 238,2	0,1	450,4	0,0
- зі страхування	1 294,7	0,2	1 874,1	0,2	3 946,2	0,3	3 810,8	0,3
- з оплати праці	2 195,3	0,4	6 403,0	0,8	9 785,8	0,8	9 866,8	0,7
- з учасниками	13,3	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0
Інші поточні зобов'язання	23 697,8	4,1	18 781,3	2,4	40 112,5	3,2	44 779,9	3,0
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>580 249,8</b>	<b>100,0</b>	<b>773 231,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 260 836,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1 492 241,5</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «ВО «КОНТІ», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	1 023 055,7	510 552,8	1 273 098,0	713 276,8
Собівартість	393 534,4	418 073,3	626 770,7	339 844,9	838 436,1	509 645,0
Валовий прибуток	142 135,4	242 706,0	396 285,0	170 707,9	434 661,9	203 631,8
Інші операційні доходи	9 875,3	99 961,9	58 720,7	227 243,9	353 032,4	109 244,6
Адміністративні витрати	23 722,20	80 622,90	90 122,50	31 673,5	67 814,2	26 807,7
Витрати на збут	52 319,00	87 883,30	206 487,60	114 710,9	246 056,8	123 142,8
Інші операційні витрати	16 560,7	106 554,7	65 944,5	232 487,1	387 671,0	106 120,1
Операційний прибуток	59 408,8	67 607,0	95 451,1	19 080,3	86 152,3	56 805,8
Фінансові доходи	7,2	130,3	10 200,1	14 101,1	30 830,2	14 878,1
Інші доходи	38 218,4	109 419,1	22 068,1	12 942,8	35 546,2	34 579,0
Фінансові витрати	13 495,5	21 711,7	53 675,6	30 518,7	70 580,3	43 585,6
Інші витрати	39 782,4	122 756,2	29 971,8	8 110,8	25 711,5	33 830,6
Прибуток до оподаткування	44 349,3	32 558,2	41 071,9	7 494,7	56 236,9	28 846,7
Податок на прибуток	1 988,6	11 025,7	6 544,2	0,0	22 103,4	0,0
Чистий прибуток	42 360,7	21 532,5	34 526,7	7 494,7	34 133,5	28 846,7

## Балансові дані ЗАТ «КОНТІ-РУС», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2006		31.12.2007		31.03.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>100 755,6</b>	<b>39,0</b>	<b>237 150,9</b>	<b>51,1</b>	<b>189 140,8</b>	<b>39,1</b>
Нематеріальні активи	35,6	0,0	1 648,6	0,4	1 415,6	0,3
Основні засоби	47 458,7	18,4	100 735,4	21,7	99 350,5	20,5
Незавершене будівництво	52 185,4	20,2	3 253,4	0,7	31 050,2	6,4
Доходні вкладення у матеріальні цінності	883,5	0,3	868,9	0,2	861,5	0,2
Довгострокові фінансові інвестиції	21,8	0,0	130 449,9	28,1	56 269,9	11,6
Відстрочені податкові активи	170,6	0,1	194,7	0,0	193,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>157 269,9</b>	<b>61,0</b>	<b>226 489,8</b>	<b>48,9</b>	<b>294 475,1</b>	<b>60,9</b>
Запаси:	41 285,1	16,0	49 374,3	10,6	73 541,8	15,2
- виробничі запаси	27 605,0	10,7	27 561,6	5,9	28 331,6	5,9
- незавершене виробництво	486,4	0,2	914,4	0,2	1 738,0	0,4
- готова продукція і товари для перепродажу	11 131,2	4,3	14 539,9	3,1	33 657,5	7,0
- товари відвантажені	0,0	0,0	5 321,6	1,1	7 777,7	1,6
Витрати майбутніх періодів	2 062,5	0,8	1 036,8	0,2	2 036,9	0,4
Податок на додану вартість по придбаним цінностям	2 153,9	0,8	2 999,4	0,6	4 901,8	1,0
Короткострокова дебіторська заборгованість, у тому числі:	103 215,3	40,0	169 406,2	36,5	204 566,9	42,3
- покупці та замовники	94 800,2	36,7	141 419,6	30,5	129 155,0	26,7
Грошові кошти та їх еквіваленти:	10 509,1	4,1	3 816,8	0,8	10 399,9	2,2
Інші оборотні активи	106,5	0,0	893,2	0,2	1 064,8	0,2
<b>Баланс</b>	<b>258 025,5</b>	<b>100,0</b>	<b>463 640,7</b>	<b>100,0</b>	<b>483 615,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Капітал і резерви</b>	<b>67 865,5</b>	<b>26,3</b>	<b>80 382,6</b>	<b>17,3</b>	<b>93 046,5</b>	<b>19,2</b>
Статутний капітал	1 403,3	0,5	1 403,3	0,3	1 403,3	0,3
Додатковий капітал	17 780,5	6,9	17 780,5	3,8	15 415,4	3,2
Резервний капітал	70,2	0,0	70,2	0,0	70,2	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	48 611,5	18,8	61 128,6	13,2	76 157,6	15,7
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>42 157,3</b>	<b>16,3</b>	<b>197 525,6</b>	<b>42,6</b>	<b>195 693,0</b>	<b>40,5</b>
Займи і позики	41 654,4	16,1	195 669,3	42,2	192 005,8	39,7
Відкладені податкові зобов'язання	502,8	0,2	1 856,3	0,4	3 687,2	0,8
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>148 002,8</b>	<b>57,4</b>	<b>185 732,5</b>	<b>40,1</b>	<b>194 876,4</b>	<b>40,3</b>
Займи і позики	54 706,8	21,2	57 440,8	12,4	85 767,9	17,7
Короткострокова кредиторська заборгованість, у тому числі:	92 621,5	35,9	124 337,7	26,8	104 383,3	21,6
- постачальники та підрядники	82 742,8	32,1	109 619,4	23,6	86 601,8	17,9
- заборгованість перед персоналом підприємства	3 481,6	1,3	4 564,5	1,0	4 343,1	0,9
- заборгованість перед державними позабюджетними фондами	1 211,3	0,5	1 019,7	0,2	709,1	0,1
- заборгованість з податків і зборів	5 062,9	2,0	8 358,5	1,8	11 808,1	2,4
- інші кредитори	123,0	0,0	775,6	0,2	921,2	0,2
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	15,2	0,0	6,2	0,0
Резерви витрат	0,0	0,0	3 403,3	0,7	4 719,0	1,0
Інші короткострокові зобов'язання	674,4	0,3	535,4	0,1	0,0	0,0
<b>Баланс</b>	<b>258 025,5</b>	<b>100,0</b>	<b>463 640,7</b>	<b>100,0</b>	<b>483 615,9</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «КОНТИ-ПУС», тис. грн.

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008
Чистий обсяг продажу	604 624,0	366 518,9	841 238,1	490 674,1
Собівартість	510 909,7	281 769,1	646 065,4	383 915,0
Валовий прибуток	93 714,3	84 749,8	189 610,6	106 759,1
Комерційні витрати	55 449,2	38 404,2	111 045,1	46 820,9
Управлінські витрати	0,0	7 351,5	15 616,9	7 635,4
Прибуток (збиток) від продажів	38 265,1	38 994,2	62 948,7	52 302,8
- відсотки до отримання	0,0	891,0	8 360,7	6 277,6
- відсотки до погашення	4 482,1	4 803,5	16 396,2	10 406,1
- інші доходи	34 345,4	3 242,4	22 038,7	6 276,0
- інші витрати	50 711,2	23 825,1	56 021,9	35 665,8
Прибуток (збиток) до виплати податків	17 417,1	14 492,7	20 930,0	18 372,5
Відкладені податкові активи	40,2	30,5	23,9	1,6
Відкладені податкові зобов'язання	316,2	2 071,3	1 353,4	1 830,9
Поточний податок на прибуток	6 083,0	2 475,5	7 066,6	3 872,4
Поточні платежі з прибутку	694,2	0,2	16,7	3,7
Чистий прибуток (збиток) звітного періоду	10 996,3	9 982,3	12 517,2	12 663,9

\* данні фінансової звітності ЗАТ «КОНТИ-ПУС» переведено у національну валюту України, за курсом EUR/UAH = 0,206 станом на 07.08.2008 р.

## Консолідовані балансові данні групи компаній «КОНТІ», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>382 950</b>	<b>54,4</b>	<b>633 575</b>	<b>63,9</b>
Основні засоби	373 654	53,1	590 814	59,6
Передплати за основні засоби	8 751	1,2	41 182	4,2
Нематеріальні активи	387	0,0	1 243	0,1
Інвестиції	24	0,0	24	0,0
Відкладений податковий актив	134	0,0	312	0,0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>320 373</b>	<b>45,6</b>	<b>357 858</b>	<b>36,1</b>
Запаси	132 846	18,9	105 128	10,6
Торгівельна та інша дебіторська заборгованість	166 010	23,6	208 843	21,1
Передплати та інші оборотні активи	33 644	4,8	32 272	3,3
Поточна передплата з податку на прибуток	120	0,0	59	0,0
Векселі одержані	26	0,0	226	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти за винятком банківського овердрафту	(12 273)	(1,7)	11 330	1,1
<b>Разом активи:</b>	<b>703 323</b>	<b>100,0</b>	<b>991 433</b>	<b>100,0</b>
<b>I. Власний капітал</b>	<b>199 985</b>	<b>28,4</b>	<b>232 589</b>	<b>23,5</b>
Статутний капітал	6 543	0,9	6 543	0,7
Резерв курсових різниць	(2 091)	-0,3	3 995	0,4
Нерозподілений прибуток	192 048	27,3	217 819	22,0
Міноритарна частка	3 485	0,5	4 232	0,4
<b>II. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>104 246</b>	<b>14,5</b>	<b>227 586</b>	<b>23,0</b>
Відсоткові кредити і позики	96 350	13,7	214 951	21,7
Відкладені податкові зобов'язання	5 922	0,8	10 235	1,0
Довгострокова частина резервів	1 974	0,3	2 129	0,2
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	271	0,0
<b>III. Поточні зобов'язання</b>	<b>399 092</b>	<b>56,7</b>	<b>531 258</b>	<b>53,6</b>
Відсоткові кредити і позики	219 438	31,2	303 151	30,6
Торгівельна та інша кредиторська заборгованість	122 953	17,5	154 958	15,6
Поточна заборгованість з податку на прибуток	211	0,0	4 912	0,5
Інші податки до сплати	4 410	0,6	13 385	1,4
Векселі видані	37 914	5,4	20 000	2,0
Резерви	9 181	1,3	12 452	1,3
Інші поточні зобов'язання	4 985	0,7	22 400	2,3
<b>Разом зобов'язання</b>	<b>503 338</b>	<b>71,6</b>	<b>758 844</b>	<b>76,5</b>
<b>Разом пасиви:</b>	<b>703 323</b>	<b>100,0</b>	<b>991 433</b>	<b>100,0</b>

## Консолідовані фінансові результати групи компаній «КОНТІ», тис. грн.

Показник	2005	2006
Чистий обсяг продажу	930 058	1 386 011
Собівартість	617 902	905 145
Валовий прибуток	312 156	480 866
Витрати на реалізацію	125 882	255 010
Загальні і адміністративні витрати	84 012	103 534
Інші операційні доходи	6 206	4 553
Інші операційні витрати	13 597	25 071
Операційний прибуток	94 871	101 804
Фінансові доходи	287	741
Фінансові витрати	34 217	55 277
Прибуток до оподаткування	60 941	47 268
Податок на прибуток	20 508	21 089
Чистий прибуток	40 433	26 179