

Рейтинговий звіт KVKT 001-008

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ЗАТ «Виробниче об'єднання «Конті»
Вид облігацій:	іменні відсоткові
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	80 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	80 000,0 шт.
Дата початку розміщення:	14.11.2005 р.
Термін обігу:	з 14 листопада 2005 року по 09 листопада 2008 року
Дата погашення облігацій:	10.11.2008 р.
Кількість відсоткових періодів:	12 відсоткових періодів, відсотковий період – три місяці
Відсоткова ставка:	Перший-четвертий відсоткові періоди – 13,0% річних, п'ятий-восьмий відсоткові періоди – 14,5% річних
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaA-
Прогноз:	позитивний
Дата визначення:	20.10.2005 р.
Дата оновлення:	20.09.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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 «Виробниче об'єднання «Конті» 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 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	26.06.2009	20.09.2007
Рівень рейтингу	uaA-	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз рейтингу	стабільний	позитивний	позитивний	позитивний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	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.

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Актив	256 996,7	580 249,7	773 231,3	864 369,3	973 433,8
Необоротні активи	126 673,6	337 002,3	536 192,0	605 288,1	718 281,6
Власний капітал	111 049,3	154 037,8	185 518,7	211 463,7	212 771,6
Дебіторська заборгованість	70 009,2	143 084,3	154 625,1	172 332,0	145 372,3
Кредиторська заборгованість	37 167,1	101 446,5	105 735,6	142 126,6	168 236,0
Поточні зобов'язання	78 153,8	167 086,7	228 135,3	237 645,0	209 565,8
Короткострокові кредити	6 315,1	27 494,8	102 399,7	74 844,3	40 893,2
Довгострокові кредити	49 706,4	154 462,2	237 927,0	306 556,2	298 525,6

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 кв. 2007	1 півр. 2007
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	422 233,4	1 023 055,7	269 218,3	510 552,80
Собівартість	393 534,4	418 073,3	267 616,6	626 770,7	176 917,0	339 844,90
Операційний прибуток/збиток	59 408,8	67 607,0	23 507,0	95 451,1	15 461,7	19 080,30
Чистий прибуток/збиток	42 360,7	21 532,5	2 663,1	34 526,7	6 065,3	7 494,70

Зміст

РЕЗЮМЕ	3
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	3
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
3. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	3
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	3
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
4.3. АНАЛІЗ КОНСОЛІДОВАНИХ БАЛАНСОВИХ ДАНИХ І ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ГРУПИ КОМПАНІЙ «КОНТІ».....	3
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ПОЗИКИ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	3
5.3. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ПІДПРИЄМСТВАМИ ГРУПИ КОМПАНІЙ «КОНТІ»	3
6. ПРОГНОЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ ГРУПИ КОМПАНІЙ «КОНТІ»	3
ВИСНОВОК	3
ДОДАТКИ	3

Резюме

ЗАТ «ВО «Конті» залишається одним з найбільших виробників кондитерської продукції в Україні і посідає перше місце за темпами росту обсягів виробництва. До її складу входять чотири фабрики: три в Україні (Донецька, Костянтинівська, Горлівська) та одна в Росії (Курська). Асортимент продукції підприємства є досить широким і представлений різними видами цукерок, печива, карамелі, а також вафельними виробами, драже і мармеладом.

У 2006 році, на відміну від попередніх років, намітилася тенденція скорочення темпів росту кондитерської галузі України (збільшення на 0,6% – до 1 005,9 тис. т), що пов'язують переважно із нестабільністю зовнішньої торгівлі з Росією у зв'язку із введенням змін у митний тариф РФ у 2005 році до карамельної групи кондитерських виробів українського виробництва. Але у 2007 році намітилось збільшення виробництва і за результатами I півріччя українські кондитери виробили 496,0 тис. т кондитерських виробів, що на 7,1% перевищує обсяги виробництва аналогічного періоду попереднього року. Аналітики ринку прогнозують, за результатами 2007 року, збільшення виробництва на 5% у натуральному вимірі і на 20% у грошовому. У I півріччі поточного року збільшились обсяги експорту і зменшились імпорту, слід зазначити що за результатами січня – червня поточного року співвідношення експорту та імпорту кондитерської продукції становило 8,3 рази, на відміну від результатів 2006 року (7,3 рази). Основним партнером України на зовнішньому ринку залишається Росія з долею експорту у 73% і імпорту у 36%.

У I півріччі 2007 року розподіл серед дев'яти найбільших виробників солодоців України не змінився, хоча збільшилась питома вага найбільших чотирьох виробників. На першому місці залишається корпорація «Рошен», питома вага якої становить 21,3%, друге місце посідає компанія «Конті», частка якої за результатами I півріччя збільшилась на 0,5 в. п. – до 13,7%, трійку лідерів замикає компанія «АВК» – яка займає 10,6% виробництва.

Протягом II кварталу 2007 року компанія «Конті», порівняно з аналогічним періодом попереднього року, збільшила обсяги виробництва на 3 тони – до 32 883 тонн, через збільшення виробництва борошністої групи, до якої входить печиво і вафельна продукція на 2,0% – до 21 375 тонн і зменшення виробництва цукристої групи на 3,6% – до 11 508 тонн через зменшення виробництва карамелі (на 1 148 тонн) і збільшення виробництва цукерок (на 762 тонни). Причому питома вага борошністої групи у структурі виробництва протягом II кварталу поточного року збільшилась на 7,6 в.п. – до 56,6% при одночасному зменшенні цукристої групи до 43,4%.

У II кварталі 2007 року компанією було реалізовано 34 097 тонн продукції (на суму 241 335,0 тис. грн.), що на 14,2% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року (на суму 224 462,0 тис. грн.). Чистий обсяг реалізації продукції за результатами I півріччя 2007 року становив 510 553,0 тис. грн., що на 20,9% перевищує аналогічний показник попереднього року. Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового

сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо. Слід зазначити збільшення питомої ваги експорту у структурі реалізації протягом II кварталу 2007 року на 0,5 в.п. – до 34,1% (11 645 тонн), який здійснюється переважно у Росію, а також у Казахстан та Азербайджан.

Протягом II кварталу 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 118 723,0 тис. грн., у т. ч. за рахунок банківських кредитів на суму 39 458,0 тис. грн. (33,2% всіх інвестицій за цей період), решта за рахунок інших довгострокових фінансових зобов'язань і власних коштів. Ресурси було спрямовано на постачання виробничого обладнання та оплату будівельно-монтажних робіт Донецької кондитерської фабрики (85 742,0 тис. грн.) і логістичного центру компанії у м. Макіївка (31 818,7 тис. грн.). У I півріччі 2007 року наявні інвестиційні витрати компанії майже на 60% перевищили заплановані і становили 192 351,0 тис. грн.

Активи компанії «Конті» продовжують демонструвати високі темпи росту: у II кварталі 2007 року вони збільшились на 12,6% – до 973 433,8 тис. грн. Збільшення активів відбулось, в основному, в результаті зростання вартості незавершеного будівництва на 108 875,6 тис. грн. – до 394 914,2 тис. грн. (інвестування у обладнання Донецької фабрики і логістичного центру у м. Макієвка). Необоротні активи, станом на 30.06.2007 р., залишаються найбільшою складовою у структурі активів підприємства – 73,8%. Оборотні активи підприємства протягом аналізованого періоду зазнали зменшення до 251 696,0 тис. грн., через зменшення дебіторської заборгованості (на 26 959,7 тис. грн.) і збільшення запасів (на 18 785,5 тис. грн.).

У складі пасивів аналізованого товариства протягом II кварталу 2007 року відбулось збільшення довгострокових зобов'язань до 538 138,3 тис. грн. (55,3% від пасивів) через збільшення довгострокових фінансових зобов'язань на суму 142 835,8 тис. грн. (залучення позики від ЗАТ «Кондитер-Курськ» та Cargill Financial services international Inc.). Протягом аналізованого періоду зменшилась заборгованість Товариства за довгостроковими кредитами (на суму 8 030,6 тис. грн.), за короткостроковими кредитами (на суму 33 951,1 тис. грн.), погашено векселі (на суму 20 000,0 тис. грн.), але кредиторська заборгованість збільшилась на суму 26 109,4 тис. грн. Отже поточні зобов'язання Товариства зменшились на 28 079,2 тис. грн. – до 209 565,8 тис. грн. (21,5% від пасивів). Власний капітал збільшився на 1 307,9 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку в аналізованому періоді.

Чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 р. становив 510 552,8 тис. грн., що на 20,9% більше, ніж за аналогічний період попереднього року, причому чистий прибуток Товариства в аналізованому періоді склав 7 494,7 тис. грн. (у I півріччі 2006 року – 2 663,1 тис. грн.). Зазнали незначних змін показники ліквідності, зокрема, загальної збільшився до 1,20, чистий оборотний капітал збільшився до 42 130,2 тис. грн. В аналізованому періоді Товариство здійснювало інвестиції у необоротні активи за рахунок довгострокових зобов'язань в результаті чого збільшилось від'ємне значення чистого робочого капіталу до (-) 505 510,0 тис. грн. і зменшилось значення коефіцієнту фінансової незалежності до 0,22 разів. Через зростання активів підприємства більшими темпами ніж чистого обсягу продажу у I півріччі

поточного року збільшилися періоди обороту активів до 324 днів і оборотних активів до 90 днів. Слід зазначити, що період обороту кредиторської заборгованості майже збігається з періодом обороту дебіторської заборгованості, період фінансового циклу зменшився до 33 днів. Отже фінансовий стан ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 року можна характеризувати як стабільний.

Протягом 2006 року консолідовані активи групи компаній «Конті» збільшилися на 41,0% – до 991 433 тис. грн., в основному, за рахунок збільшення вартості основних засобів на 217 160 тис. грн., питома вага необоротних активів протягом 2006 року збільшилась на 9,5 в. п. і станом на 31.12.2006 р. складала 63,9% від активів, або 633 575 тис. грн. Фінансування діяльності групи компаній у 2006 році відбувалось, в основному за рахунок поточних зобов'язань (кредити, позики та кредиторська заборгованість), які збільшилися протягом аналізованого періоду на 132 166 тис. грн. – до 531 258 тис. грн., або 53,6% від пасивів. Довгострокові зобов'язання збільшилися на 123 340 тис. грн. – до 227 586 тис. грн. (23,0% від пасивів), в основному, через збільшення кредитів і позик (у тому числі через розміщення облігацій групи). Консолідований власний капітал збільшився протягом 2006 року на 32 604 тис. грн. – до 232 589 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку, але його питома вага зменшилась до 23,5% від пасивів.

Чистий обсяг продажу групи компаній «Конті» за результатами 2006 року збільшився на 49,0% – до 1 386 011 тис. грн. Але через збільшення вират на реалізацію, інших операційних і фінансових витрат чистий прибуток за результатами 2006 року (26 179 тис. грн.) був менший, ніж чистий прибуток 2005 року (40 433 тис. грн.).

Протягом II кварталу 2007 року сумарна заборгованість компанії за короткостроковими та довгостроковими кредитами банків зменшилась на 41 981,0 тис. до 339 419,0 тис. грн., протягом аналізованого періоду було погашено – 112 760,0 тис. грн. кредитних ресурсів, а отримано – 70 778,0 тис. грн. Крім банківських кредитів Товариство активно залучає кошти від інших підприємств, так протягом II кварталу поточного року було залучено кошти від компанії Cargill Financial services international Inc. на суму 25 250,0 тис. грн. і на кінець кварталу заборгованість перед цією компанією становила 40 400,0 тис. грн., а також було залучено кошти у підприємства групи компаній «Конті» у Росії – ЗАТ «Кондитер-Курськ» на суму 600 000,0 тис. рос. руб, що у гривневому еквіваленті становить 117 540,0 тис. грн., за рахунок емісії у 2007 році відсоткових облігацій ЗАТ «Кондитер-Курськ» у Росії на суму 750 000,0 тис. рос. руб, з терміном обігу три роки і відсотковою ставкою на перші чотири відсоткові періоди у 11,44% річних. Поручителем виконання ЗАТ «Кондитер-Курськ» зобов'язань з погашення облігацій і відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «Конті», яке станом на 30.07.2007 р. володіє часткою 94,4% у статутному капіталі підприємства на суму 3 086,1 тис. грн.

Компанія «Конті» 13.08.2007 р. сплатила відсотки за облігаціями власної емісії серії А за сьомим купонним періодом у повному обсязі на суму 2 892,0 тис. грн. Через понадпланове погашення деяких кредитів аналізованим підприємством у II кварталі 2007 року, за рахунок залучених дешевших ресурсів, покриття показником ЕВІТДА, за результатами I півріччя 2007 року, загальних витрат за

кредитними ресурсами зменшилось до 0,25. Покриття показником EBITDA витрат підприємства на сплату відсотків за кредитними ресурсами зменшилось у 1 півріччі до 1,58 разів, але все ще перебуває на достатньому рівні.

Протягом 2007-2010 рр. підприємства групи компаній «Конті» мають завершити інвестиційну програму по оновлення виробничої бази (капітальні інвестиції у 2007 році на суму 227 250,0 тис. грн., протягом 2008-2010 рр. близько 40 000 тис. грн. на рік в рамках амортизаційних відрахувань). Вихід підприємств на максимальну потужність виробництва призначено на 2008 рік (збільшення протягом 2008 року чистого обсягу продажу на 27% – до 2 342 255,7 тис. грн., чистого прибутку на 53% – до 86 880,2 тис. грн., показника EBITDA на 34% – до 317 857,1 тис. грн., у 2009-2010 рр. чистий обсяг продажу, показник EBITDA і чистий прибуток поступово збільшуватимуться але меншими темпами. Грошовий потік від операційної діяльності у прогностичному періоді планується додатнім, хоча у 2007-2008 роках заплановані значні збільшення оборотних активів внаслідок введення нових виробничих потужностей. Підприємства планують активно працювати з позиковими коштами, у тому числі планується погашення раніше емітованих випусків облігацій і розміщення у 2008 році нового випуску (ЗАТ «ВО «Конті») на суму 150 000,0 тис. грн. терміном обігу три роки. Покриття відсотків на обслуговування боргу показником EBITDA групи компаній у 2007-2010 рр. коливатиметься в межах 3,03-4,42 рази, а покриття показником EBITDA сукупних витрат на обслуговування боргу перевищує одиницю. Підприємства, внаслідок модернізації виробничих потужностей, планують покращення показників фінансово-господарської діяльності (показників рентабельності), коефіцієнт фінансової незалежності через рефінансування чистого прибутку поступово збільшуватиметься, у 2010 році до 0,39 рази.

Отже при дотриманні фінансового плану на 2007-2010 рр. у підприємств групи компаній «Конті» буде достатньо коштів для операційної діяльності, здійснення запланованих інвестицій і погашення взятих на себе фінансових зобов'язань.

1. Загальна інформація

Закрите акціонерне товариство «Виробниче об'єднання «Конті» (далі ЗАТ «ВО «Конті» або Емітент) 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).

Асортимент продукції ЗАТ «ВО «Конті» є досить широким і представлений різними видами цукерок, печива, карамелі, а також вафельними виробами, драже і мармеладом. Технологічні можливості компанії та постійна модернізація виробництва дають їй широкі можливості, що сприяє розширенню асортименту продукції. Маркетингова стратегія компанії спрямована на збільшення популярності існуючих брендів, а також на активне просування на ринку нових видів продукції.

Інформація про основних акціонерів

Загальними зборами акціонерів 18.08.2006 р. було прийнято Рішення про збільшення статутного фонду підприємства шляхом закритого (приватного) розміщення акцій існуючого номіналу на загальну суму 41 410 000,00 грн. Загальними зборами акціонерів 16.02.2007 р. було затверджено результати розміщення на загальну суму 20 159 980,00 грн. З урахуванням додаткової емісії станом на 30.06.2007 р. статутний фонд Товариства складає 23 986 830,0 грн. Склад акціонерів протягом II кварталу 2007 року не змінився (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Структура акціонерного капіталу ЗАТ «ВО «Конті», станом на 30.06.2007 р.

Акціонер	Частка в акціонерному капіталі	
	грн.	%
ЗАТ «Донгорбанк» (номінальний утримувач)	21 984 409,4	91,65
Міноритарні акціонери (фізичні особи)	2 002 420,6	8,35
Разом акціонерний капітал:	23 986 830,0	100,00

Слід звернути увагу, що ЗАТ «Донгорбанк» є номінальним утримувачем акцій ЗАТ «ВО «Конті», реальними ж акціонерами аналізованого підприємства є фізичні особи.

Протягом II кварталу 2007 року заходи регулюючих органів до підприємства не застосовувались, штрафи та санкції на суму, що перевищує 10 000 грн., не нараховувались. Відсутні претензії до підприємства, які перебувають на розгляді в суді.

ЗАТ «ВО «Конті» 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). Асортимент продукції підприємства є досить широким і представлений різними видами цукерок, печива, карамелі, а також вафельними виробами, драже і мармеладом. У I кварталі 2007 року було збільшено акціонерний капітал Товариства, який на 30.06.2007 р. становив – 23 986 830,0 грн., склад акціонерів і їх частки залишаються незмінними.

2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ЗАТ «ВО «Конті»

Огляд галузі, основні тенденції

У 2006 році, на відміну від попередніх років, намітилася тенденція скорочення темпів росту кондитерської галузі України (збільшення на 0,6% – до 1 005,9 тис. т), що пов'язують переважно із нестабільністю зовнішньої торгівлі з Росією у зв'язку із введенням змін у митний тариф РФ у 2005 році до карамельної групи кондитерських виробів українського виробництва. У результаті, протягом 2006 року порівняно з попереднім відбулося зменшення обсягів випуску цукристих кондитерських виробів (карамелі, льодяників, тоффі) на 16,0% – до 238,2 тис. тонн. Це відбулось переважно через зменшення випуску карамельної продукції – на 30%.

Проте у 2006 році цукристі кондитерські вироби продовжували займати найбільшу питому вагу у внутрішній структурі виробництва – 55,2% галузевого випуску солодошів, у складі яких найбільша частка припадає на шоколадні кондитерські вироби (темпи приросту цього сегмента склали у 2006 році 6%). Із скороченням випуску карамелі більшість вітчизняних кондитерських фабрик сконцентрувались на випуску високорентабельних виробів преміум-сегмента, які є провідними продуктами групи, використовуючи вивільнені виробничі потужності. Це пов'язано не тільки з обмеженнями у виході на російський ринок, але і зі зміною у структурі попиту на українському ринку.

Але у 2007 році намітилось збільшення виробництва і за результатами I півріччя українські кондитери виробили 496,0 тис. т кондитерських виробів, що на 7,1% перевищує обсяги виробництва аналогічного періоду попереднього року. Аналітики ринку прогнозують, за результатами 2007 року, збільшення виробництва на 5% у натуральному вимірі і на 20% у грошовому.

Необхідно зазначити, що майже 65% (126,6 тис. т) виробництва цукристих кондитерських виробів у 2006 році було сконцентровано на підприємствах Полтавської, Донецької, Вінницької, Одеської та Харківської областей. Основне виробництво шоколаду та шоколадних виробів, які є найбільш динамічно зростаючим сегментом цукристих кондитерських виробів за результатами 2006 року, було сконцентровано у м. Києві, Донецькій, Полтавській, Луганській та Дніпропетровській областях (до 60%), де розташовані виробничі потужності найбільших вітчизняних виробників кондитерської продукції шоколадної групи.

Зовнішня торгівля

У 2006 році скорочувався експорт (переважно продукції карамельної групи) та одночасно зростали поставки імпортованих солодошів. За результатами 2006 року Україна реалізувала на зовнішньому ринку 282,9 тис. т кондитерських виробів, що на 3,6% менше, ніж у 2005 році. Найбільша питома вага у структурі експортних поставок кондитерських виробів у звітному році припадала на цукерки (у т. ч.

карамель) – 106,3 тис. т (56,6% всього експорту) та печиво – 46,4 тис. т (16,4%). Але у I півріччі 2007 року українськими виробниками реалізовано на експорт 149,0 тис. т кондитерських виробів, що на 16,7% перевищує аналогічний показник попереднього року.

Географія розподілу експортних поставок протягом I півріччя 2007 року практично не змінилася – близько 36% всього експорту склали поставки українських солодоців у Росію, проте слід зазначити, що з моменту введення митних обмежень, експорт українських кондитерських виробів у Росію зменшився удвічі, що дало змогу російським фабрикам збільшити внутрішнє виробництво на 10%.

Продовжували зберігати свої позиції українські виробники на ринках Казахстану (23%), Азербайджану (10%), Грузії (6%), Молдови (5%), куди протягом I півріччя 2007 року було експортовано майже 66 тис. т кондитерської продукції. Необхідно зазначити, що у структурі експортних поставок протягом 2006 року збільшилась питома вага грузинського ринку, у результаті чого Грузія посіла п'яте місце серед країн – імпортерів українських кондитерських виробів.

У I півріччі 2007 року зменшились темпи росту імпорту, так поставки імпортованих солодоців на територію України збільшились лише на 3,7% – до 18,0 тис. т на відміну від збільшення 2006 року у 15,0% (до 38,2 тис. т).

За географією розподілу імпорту, найбільшим імпортером солодоців протягом січня-червня поточного року залишається Росія, хоча її частка у загальному обсязі імпорту дещо збільшилась (до 73%), що забезпечується відсутністю значних обмежень у поставках кондитерської продукції на вітчизняний ринок. Значний інтерес до українського споживача у I півріччі 2007 року виявили виробники Польщі (7% у структурі імпорту), Німеччини (3%) та Туреччини (3%).

Отже, слід зазначити що за результатами січня-червня поточного року співвідношення експорту і імпорту кондитерської продукції в Україні становило 8,3 рази, на відміну від результатів 2006 року (7,3 рази).

Прогнози та перспективи розвитку

Експерти прогнозують у майбутньому збільшення цін на кондитерську продукцію, вироблену в Україні, що пов'язано з очікуваним підвищенням вартості енергоносіїв та основної сировини. На пропозицію вітчизняної кондитерської продукції впливатимуть ціни на внутрішньому ринку цукру, борошна, масложирової продукції, на світовому ринку какао-бобів, горіхів, сухофруктів та інших інгредієнтів. Відчутним для українських виробників кондитерської продукції залишатиметься рівень цін на газ, оскільки його частка в собівартості цих товарів становить близько 3%.

На обсяги та структуру виробництва вітчизняних кондитерів впливатимуть митні обмеження з боку РФ, як стратегічного партнера у цій галузі. Зберігатимуться позитивні тенденції у галузі шоколадного і борошняного секторів, особливо це стосується випуску кондитерських виробів преміум-сегмента, у результаті

планомірного вивільнення потужностей з випуску карамелі, ірису, цукристого печива. Крім того, на думку провідних виробників, вітчизняний кондитерський ринок зараз досяг такого рівня виробництва, що може відмовитись від «дешевої» продукції та переорієнтуватись на виробництво більш високорентабельних кондитерських виробів. Передумовою для цього є також поступове зростання доходів населення.

Таким чином, буде продовжуватись переорієнтація виробництва на випуск більш складних у виготовленні видів цукристих кондитерських виробів, оскільки виробники не можуть вкладати значні інвестиції у розвиток відразу всіх напрямків. Кондитерський ринок України у найближчі роки найімовірніше чекатиме спеціалізація. Виробництво і надалі буде концентруватися у найбільших холдингах.

Конкурентні позиції ЗАТ «ВО «Конті» на ринку кондитерських виробів

Стабільність української кондитерської галузі сьогодні забезпечують провідні гравці ринку, такі як: «Рошен», «Конті», «АВК», «Крафт Фудз Україна», «Полтавакондитер», КФ «Світоч», «Житомирські ласощі», корпорація «Бісквіт шоколад», та інші.

Ці компанії у 2006–I півріччі 2007 рр. здійснювали значні інвестиції у модернізацію технологічних процесів, рекламу та маркетингову політику, логістику, енергозберігаючі технології та кадри, що дало їм змогу випускати нову продукцію, переважно високого цінового сегмента.

У I півріччі 2007 року розподіл серед дев'яти найбільших виробників солодоців не змінився, хоча збільшилась питома вага найбільших чотирьох виробників. На першому місці залишається корпорація «Рошен», питома вага якої становить 21,3%, друге місце посідає компанія «Конті», частка якої за результатами I півріччя збільшилась на 0,5 в. п. – до 13,7%, трійку лідерів замикає компанія «АВК» – яка займає 10,6% виробництва (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Найбільші Українські виробники солодоців на внутрішньому ринку України, тонн.

Виробники	2005		2006		1 кв. 2007		1 півр. 2007	
1. Корпорація «Рошен»	218 818	22,1	210 824	21,1	54 075	21,1	105 704	21,3
2. ЗАТ ВО «КОНТІ»	106 470	10,8	131 710	13,2	33 894	13,2	67 849	13,7
3. ЗАТ «АВК»	117 928	11,9	104 617	10,5	26 743	10,4	52 565	10,6
4. ЗАТ «Харківська БФ»	54 143	5,5	57 166	5,7	14 038	5,5	27 786	5,6
5. АТ «Полтавакондитер»	47 623	4,8	49 141	4,9	11 991	4,7	22 594	4,6
6. ЗАТ «Житомирські Ласощі»	40 874	4,1	42 407	4,2	11 166	4,4	21 974	4,4
7. ТВФ «Світоч»	29 914	3,0	30 005	3,0	6 903	2,7	11 834	2,4
8. ТОВ «Черкаська БФ»	25 068	2,5	25 432	2,5	5 541	2,2	11 272	2,3
9. «Крафт Фудз Україна»	26 058	2,6	24 472	2,5	5 414	2,1	8 803	1,8
Разом по виробникам:	989 785	100,0	997 971	100,0	256 473	100,0	496 026	100,0

Компанія «Конті» залишається одним з провідних вітчизняних виробників кондитерських виробів та лідирує за темпами росту виробництва кондитерської продукції в Україні. За підсумками 2006 року аналізоване підприємство посідає перше місце за обсягами виробництва борошняних кондитерських виробів в Україні (19% у загальному виробництві) та друге (8%) – у рейтингу провідних виробників цукристих кондитерських виробів (Рисунок 2.1).

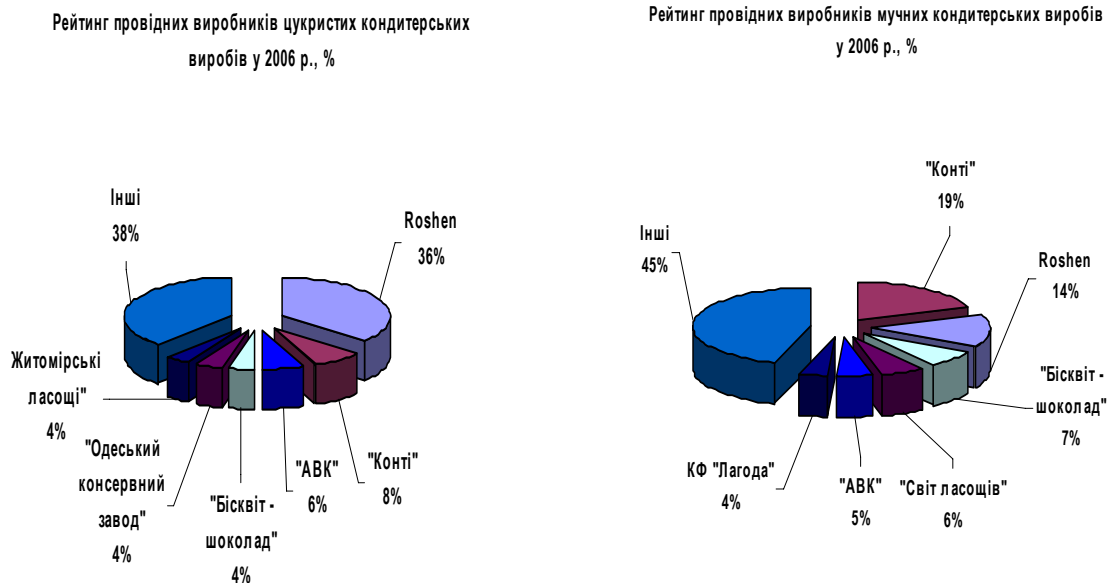


Рисунок 2.1. Рейтинги провідних українських виробників кондитерських виробів за результатами 2006 року

Джерело: Держкомстат України

У 2006 році компанією «Конті» було поповнено лінію печива «Супер-Контік» у молочній глазурі двома позиціями (кокос і ваніль), розширено асортимент вафельних тортів «Натюрель». Нарощування виробничих обсягів аналізованим підприємством було досягнуто також за рахунок збільшення випуску цукерок і успішного просування на ринку десерту «Бонжур».

У 2006 році, на відміну від попередніх років, намітилася тенденція скорочення темпів росту кондитерської галузі України (збільшення на 0,6% – до 1 005,9 тис. т), що пов'язують переважно із нестабільністю зовнішньої торгівлі з Росією у зв'язку із введенням змін у митний тариф РФ у 2005 році до карамельної групи кондитерських виробів українського виробництва. Із скороченням випуску карамелі більшість вітчизняних кондитерських фабрик сконцентрувались на випуску високорентабельних виробів преміум-сегмента, які є провідними продуктами групи, використовуючи вивільнені виробничі потужності. Це пов'язано не тільки з обмеженнями у виході на російський ринок, але і зі зміною у структурі попиту на українському ринку.

У 2007 році намітилось збільшення виробництва і за результатами I півріччя українські кондитери виробили 496,0 тис. т кондитерських виробів, що на 7,1% перевищує обсяги виробництва аналогічного періоду попереднього року. Аналітики ринку прогнозують, за результатами 2007 року, збільшення виробництва на 5% у натуральному вимірі і на 20% у грошовому. У I півріччі поточного року збільшились обсяги експорту і зменшились імпорту, слід зазначити що за результатами січня–червня поточного року співвідношення експорту і імпорту кондитерської продукції становило 8,3 рази, на відміну від результатів 2006 року (7,3 рази). Основним партнером України на зовнішньому ринку залишається Росія з долею експорту у 73% і імпорту у 36%.

У I півріччі 2007 року розподіл серед дев'яти найбільших виробників солодошів не змінився, хоча збільшилась питома вага найбільших чотирьох виробників. На першому місці залишається корпорація «Рошен», питома вага якої становить 21,3%, друге місце посідає компанія «Конті», частка якої за результатами I півріччя збільшилась на 0,5 в. п. – до 13,7%, трійку лідерів замикає компанія «АВК» – яка займає 10,6% виробництва.

3. Особливості організації діяльності

Характеристика діяльності ЗАТ «ВО «Конті»

Протягом II кварталу 2007 року ЗАТ «ВО «Конті» було вироблено 32 883 тонни кондитерської продукції (на суму 250 971,0 тис. грн.), що на 3 тонни перевищує обсяг виробництва аналогічного періоду 2006 року (на суму 247 221,0 тис. грн.).

В аналізованому періоді компанією було збільшено обсяги випуску борошністої групи на 2,0% – до 21 375 тонн, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, зокрема печива на 376 тонн і вафельної продукції на 52 тонни. Причому питома вага борошністої групи у структурі виробництва протягом II кварталу поточного року збільшилась на 7,6 в. п. – до 56,6% при одночасному зменшенні цукристої групи до 43,4% (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Динаміка виробництва ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	II кв. 2006			2006			I кв. 2007			II кв. 2007		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристи	11 933	120 778,0	48,9	48 518	503 754,1	49,8	13 276	147 599,0	51,0	11 508	108 815,0	43,4
Карамель	4 392	28 761,0	11,6	16 559	109 944,1	10,9	4 411	30 761,0	10,6	3 244	20 115,0	8,0
Цукерки	6 671	86 086,0	34,8	28 587	370 301,8	36,6	8 108	111 309,0	38,5	7 433	82 939,0	33,0
Драже	534	3 874,0	1,6	2 177	16 050,5	1,6	463	3 595,0	1,2	494	3 532,0	1,4
Мармеладні вироби	336	2 057,0	0,8	1 195	7 457,7	0,7	295	1 934,0	0,7	337	2 229,0	0,9
Борошністи	20 947	126 443,0	51,1	83 395	508 464,2	50,2	20 528	141 865,0	49,0	21 375	142 156,0	56,6
Печиво	18 388	101 546,0	41,1	73 206	408 345,1	40,3	18 020	113 931,0	39,3	18 764	114 165,0	45,5
Вафельна продукція	2 559	24 897,0	10,1	10 188	100 119,1	9,9	2 508	27 934,0	9,7	2 611	27 991,0	11,2
Разом	32 880	247 221,0	100,0	131 913	1 012 218,3	100,0	33 804	289 463,0	100,0	32 883	250 971,0	100,0

Обсяги виробництва цукристої групи за результатами II кварталу 2007 року зазнали зменшення на 3,6% – до 11 508 тонн відносно аналогічного показника попереднього року, зокрема виробництво карамелі зменшилось на 1 148 тонн, а виробництво цукерок збільшилось на 762 тонни.

У 2006 році і I півріччі 2007 року аналізоване підприємство нарощувало обсяги виробництва у результаті як збільшення асортименту цукерок (з комбінованими наповнювачами), так і розробки та випуску нових видів печива та десертів, які відносяться до продукції преміум-класу. Переорієнтація виробництва на збільшення випуску високорентабельних кондитерських виробів (шоколаду, шоколадних цукерок, тощо) обумовлено зміною вподобань споживачів у бік доржчої продукції з новими смаковими якістьми.

Протягом квітня-червня 2007 року ЗАТ «ВО «Конті» було реалізовано 34 097 тонн продукції (на суму 241 335,0 тис. грн.), що на 14,2% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року (224 462,0 тис. грн.) (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Динаміка реалізації ЗАТ «ВО «Конті» (у тому числі експорт)

Показники	II кв. 2006			2006			I кв. 2007			II кв. 2007		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристі	10 834	109 659,0	48,9	49 037	509 147,5	49,8	13 610	146 297,0	54,3	11 933	106 401,0	44,1
Карамель	3 987	26 113,0	11,6	16 736	111 121,2	10,9	4 522	31 530,0	11,7	3 364	19 000,0	7,9
Цукерки	6 057	78 160,0	34,8	28 893	374 266,5	36,6	8 312	109 120,0	40,5	7 708	81 439,0	33,7
Драже	484	3 518,0	1,6	2 200	16 222,3	1,6	475	3 675,0	1,4	512	3 729,0	1,5
Мармеладні вироби	305	1 868,0	0,8	1 208	7 537,5	0,7	302	1 971,0	0,7	350	2 232,0	0,9
Борошністі	19 018	114 802,0	51,1	84 287	513 908,1	50,2	21 045	122 922,0	45,7	22 164	134 934,0	55,9
Печиво	16 695	92 197,0	41,1	73 990	412 717,1	40,3	18 474	94 251,0	35,0	19 456	108 946,0	45,1
Вафельна продукція	2 323	22 605,0	10,1	10 297	101 191,0	9,9	2 571	28 671,0	10,7	2 708	25 988,0	10,8
Разом	29 853	224 462,0	100,0	133 325	1 023 055,6	100,0	34 655	269 218,0	100,0	34 097	241 335,0	100,0

Чистий обсяг реалізації продукції за результатами I півріччя 2007 року становив 510 553,0 тис. грн., що на 20,9% перевищує аналогічний показник попереднього року.

Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо.

У 2 кварталі 2007 року Товариство реалізувало на експорт 11 645 тонн продукції, у відповідному періоді попереднього року реалізація на експорт становила 9 877 тонн. Також слід зазначити збільшення протягом квітня-червня 2007 року питомої ваги експорту до 34,1% у структурі реалізації, порівнюючи з I кварталом 2007 року (33,6%) (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Динаміка експорту ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	II кв. 2006			2006			I кв. 2007			II кв. 2007		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристи	4 934	39 724,0	63,2	19 727	182 895,4	66,3	5 544,0	53 312,0	57,2	4 906	41 567,0	56,4
Карамель	1 828	8 936,0	14,2	7 050	37 499,7	13,6	1 915,0	11 566,0	12,4	2 072	10 511,0	14,3
Цукерки	3 017	30 283,0	48,2	12 318	143 298,2	51,9	3 528,0	41 043,0	44,0	2 751	30 545,0	41,5
Драже	71	401,0	0,6	288	1 744,1	0,6	80,0	561,0	0,6	62	387,0	0,5
Мармеладні вироби	18	105,0	0,2	72	353,4	0,1	20,0	142,0	0,2	21	124,0	0,2
Борошністі	4 943	23 119,0	36,8	20 134	93 024,9	33,7	6 114,0	39 938,0	42,8	6 739	32 097,0	43,6
Печиво	4 584	19 451,0	31,0	18 417	78 420,3	28,4	5 686,0	35 578,0	38,2	6 333	27 748,0	37,7
Вафельна продукція	359	3 668,0	5,8	1 716	14 604,6	5,3	428,0	4 359,0	4,7	406	4 349,0	5,9
Разом	9 877	62 843,0	100,0	39 861,4	275 920,2	100,0	11 657,0	93 250,0	100,0	11 645	73 664,0	100,0

Експортні поставки підприємство здійснює переважно у Росію, а також у Казахстан та Азербайджан.

Отже, у I кварталі 2007 року аналізоване підприємство нарощувало обсяги виробництва і реалізації за рахунок зростання платоспроможного попиту населення, активного просування на ринок кондитерських новинок, а також збільшення своєї присутності на зовнішніх ринках.

Організація збутової діяльності

Підприємство має мережу дистриб'юторів, які працюють у всіх регіонах України, вони налагоджують контакти з роздрібними мережами і магазинами і контролюють наявність товарів компанії у регіональній мережі магазинів, аналізують регіональні особливості попиту та формують замовлення для виробничих підрозділів компанії.

Перелік основних дистриб'юторів ЗАТ «ВО «Конті» наведено у таблиці (Таблиця 3.4):

Таблиця 3.4. Відомості про найбільших дистриб'юторів ЗАТ «ВО «Конті»

№ з/п	Дистриб'ютори	Регіон	Питома вага у структурі продажів, %			
			4 кв. 2006	2006	1 кв. 2007	2 кв. 2007
1.	ЗАТ «Кондитер-Курськ»	Росія	11,0 – 11,5	11,5 – 12,0	15,5 – 16,0	11,0 – 11,5
2.	«Солана»	м. Дніпропетровськ	-	-	8,5 – 9,0	8,0 – 8,5
3.	«Короглу 2001»	Азербайджан	5,5 – 6,0	6,0 – 6,5	7,0 – 7,5	7,0 – 7,5
4.	«Ровекс»	м. Тернопіль	3,4 – 4,0	4,5 – 5,0	5,0 – 5,5	5,5 – 6,0
5.	«Солодке життя»	м. Донецьк	4,0 – 4,5	4,5 – 5,0	4,5 – 5,0	4,5 – 5,0
6.	ТОВ «Атлант-опт»	м. Луганськ	3,5 – 4,0	4,0 – 4,5	4,0 – 4,5	4,0 – 4,5
7.	«Співдружність»	м. Донецьк	1,0 – 1,5	4,0 – 4,5	4,0 – 4,5	3,5 – 4,0
8.	«Діад»	м. Донецьк	4,0 – 4,5	3,0 – 3,5	3,5 – 4,0	3,0 – 3,5
9.	ТОВ «Кримопт»	АР Крим	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5
10.	CASTILLA ENTERPRISES LTD	експорт	2,5 – 3,0	2,0 – 2,5	0,5	2,5 – 3,0
11.	ТОВ «СВІТ-ХНІ»	Експорт	1,5 – 2,0	1,0 – 1,5	1,5 – 2,0	1,5 – 2,0
12.	ПП «Аванта-Трейд»	м. Харків	-	-	1,5 – 2,0	1,5 – 2,0
13.	«Супутник»	м. Харків	1,5 – 2,0	2,5 – 3,0	1,0 – 1,5	1,5 – 2,0
14.	«Нонумкондитер ХНІ»	Експорт	0,5	0,5 – 1,0	1,0 – 1,5	1,5 – 2,0
15.	«Мова»	м. Київ	1,0 – 1,5	2,0 – 2,5	0,5 – 1,0	0,5 – 1,0
Разом	-	-	54,0 – 61,0	58,0 – 66,0	61,0 – 68,0	58,5 – 66,0

Як видно з наведеної у таблиці інформації, найбільшим дистриб'ютором компанії залишається ЗАТ «Кондитер-Курськ» (Росія), хоча питома вага відвантаженої продукції цієї компанії у загальних відвантаженнях у II кварталі 2007 року зменшилась і становила 11,0 – 11,5%. Питома вага п'ятнадцяти найбільших дистриб'юторів Товариства за результатами 2 кварталу 2007 року становить 58,5 – 66,0%.

Реалізація продукції, що виробляється на українських фабриках, на територію Росії здійснюється через підприємство ЗАТ «Кондитер-Курськ», що належить ЗАТ «ВО «КОНТІ» (частка Емітента у акціонерному капіталі цього підприємства становить 94,4%). Українська продукція поставляється на ЗАТ «Кондитер-Курськ» за ціною нижче, ніж іншим дистриб'юторам в Україні, Росії та інших країнах.

Для подальшого розвитку на російському ринку в 2006 році ЗАТ «Кондитер-Курськ» сформувала дистриб'юторську мережу, аналогічно українській у Московському, Санкт-Петербурзькому та Південному регіонах.

Організація постачання сировини

Основною сировиною для виробництва кондитерської продукції аналізованого підприємства є борошно, цукор, маргарин, жири, молоко, крохмаль та патока. Також важливим ресурсом для випуску готової продукції є пакувальні матеріали:

обгортки, етикетки та картонні коробки. Як і раніше, підприємство працює з лідерами у сегментах, що дозволяє їй забезпечувати вигідні умови закупівлі продукції. Слід зазначити, що у II кварталі 2007 року матеріальні затрати на виробництво склали 133 751,0 тис. грн., чи 57,2% у структурі витрат на виробництво (у I кварталі 2007 року – 58,0%).

Інформація про виконання запланованих капіталовкладень

Протягом II кварталу 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 118 723,0 тис. грн., у т. ч. за рахунок банківських кредитів у сумі 39 458,0 тис. грн. (33,2% всіх інвестицій за цей період) (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Виконання плану по інвестиційній діяльності ЗАТ «ВО «Конті» у II кв. 2007 року, тис. грн.

Показники	I кв. 2007			II кв. 2007			I півр. 2007		
	План	Факт	%	План	Факт	%	План	Факт	%
Капітальні інвестиції за рахунок банківських кредитів	32 286,0	15 088,0	20,5	34 973,0	39 458,0	33,2	67 259,0	54 546,0	28,4
Капітальні інвестиції за рахунок інших довгострокових фінансових зобов'язань і власних коштів	41 988,0	58 540,0	79,5	9 215,0	79 265,0	66,8	51 203,0	137 805,0	71,6
Разом інвестицій	74 274,0	73 628,0	100,0	44 188,0	118 723,0	100,0	118 462,0	192 351,0	100,0

Інвестовані кошти було спрямовано на оплату платежів за контрактами на постачання імпортного виробничого обладнання в межах інвестиційних проєктів, придбання вітчизняного обладнання та оплату будівельно-монтажних робіт (Донецька кондитерська фабрика на суму 85 742,0 тис. грн.; логістичний центр компанії у м. Макіївка на суму 31 818,7 тис. грн.; придбання програмного забезпечення на суму – 1 162, тис. грн.) (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Напрямки використання інвестицій ЗАТ «ВО «Конті» у 2007 році, тис. грн.

Об'єкт інвестицій		I квартал 2007		II квартал 2007	
		Ціль	Сума	Ціль	Сума
Донецька кондитерська фабрика	Придбання імпортного обладнання, будівельно-монтажні роботи, придбання допоміжного вітчизняного обладнання.		54 816,4	Придбання імпортного обладнання, будівельно-монтажні роботи, придбання допоміжного вітчизняного обладнання.	85 742,0
Логістичний центр (м. Макіївка)	Придбання імпортного обладнання, будівельно-монтажні роботи, придбання допоміжного вітчизняного обладнання.		17 446,6	Придбання імпортного обладнання, будівельно-монтажні роботи, придбання допоміжного вітчизняного обладнання.	31 818,7
Нематеріальні активи	Придбання програмного забезпечення і оплата послуг компанії SAP		1 365,0	Придбання програмного забезпечення і оплата послуг компанії SAP	1 162,0
Разом:			73 628,0		118 722,7

За наведеними даними, у I півріччі 2007 року наявні інвестиційні витрати компанії майже на 60% перевищили заплановані і становили 192 351,0 тис. грн. Відхилення фактичного обсягу капітальних інвестицій, за рахунок інших довгострокових фінансових зобов'язань і власних коштів, від планового пояснюється: 1) переносом платежів на 2007 рік і вводом в експлуатацію обладнання та виконання будівельно-монтажних робіт з встановлення обладнання запланованих на 2006 рік; 2) збільшенням вартості будівельно-монтажних робіт за плановими проектами, змінами у структурі і обсязі робіт. За рахунок банківських кредитів компанія здійснила інвестиції на суму менше від запланованої у зв'язку з переносом платежів по імпорту обладнання, які фінансуються за рахунок цільових кредитів на III квартал 2007 року.

ЗАТ «ВО «Конті» є потужним виробничим об'єднанням, що динамічно розвивається. Протягом II кварталу 2007 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, компанія збільшила обсяги виробництва на 3 тони – до 32 883 тонн, через збільшення виробництва борошнистої групи, до якої входить печиво і вафельна продукція на 2,0% – до 21 375 тонн і зменшення виробництва цукристої групи на 3,6% – до 11 508 тонн через зменшення виробництва карамелі (на 1 148 тонн) і збільшення виробництва цукерок (на 762 тонни). Причому питома вага борошнистої групи у структурі виробництва протягом 2 кварталу поточного року збільшилась на 7,6 в. п. – до 56,6% при одночасному зменшенні цукристої групи до 43,4%. У II кварталі 2007 року компанією було реалізовано 34 097 тонн продукції (на суму 241 335,0 тис. грн.), що на 14,2% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року (на суму 224 462,0 тис. грн.). Чистий обсяг реалізації продукції за результатами I півріччя 2007 року становив 510 553,0 тис. грн., що на 20,9% перевищує аналогічний показник попереднього року. Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо. Слід зазначити збільшення питомої ваги експорту у структурі реалізації протягом II кварталу 2007 року на 0,5 в. п. – до 34,1% (11 645 тонн), який здійснюється переважно у Росію, а також у Казахстан та Азербайджан.

Протягом II кварталу 2007 року обсяг інвестицій компанії становив 118 723,0 тис. грн., у т. ч. за рахунок банківських кредитів на суму 39 458,0 тис. грн. (33,2% всіх інвестицій за цей період), решта за рахунок інших довгострокових фінансових зобов'язань і власних коштів. Ресурси було спрямовано на постачання виробничого обладнання та оплату будівельно-монтажних робіт Донецької кондитерської фабрики (85 742,0 тис. грн.) і логістичного центру компанії у м. Макєївка (31 818,7 тис. грн.). У I півріччі 2007 року наявні інвестиційні витрати компанії майже на 60% перевищили заплановані і становили 192 351,0 тис. грн.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «ВО «Конті»

Протягом II кварталу 2007 року активи ЗАТ «ВО «Конті» збільшились на 12,6% до 973 433,8 тис. грн. (у I кварталі темп приросту становив 11,8%) (Рисунок 4.1).

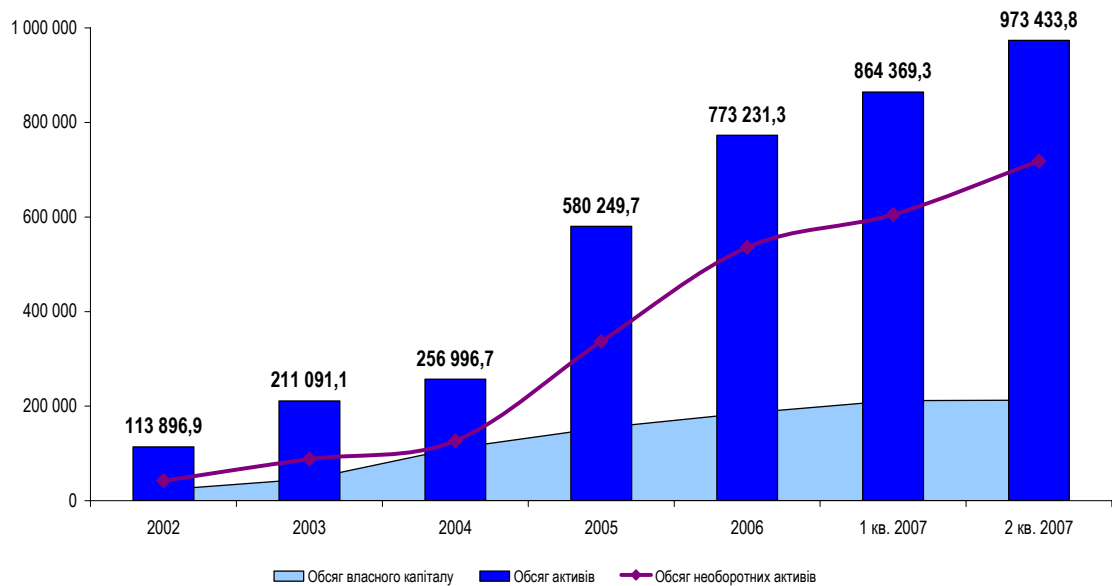


Рисунок 4.1. Динаміка активів ЗАТ «ВО «Конті», тис. грн.

Збільшення активів відбулось в результаті зростання вартості необоротних активів, які залишаються найбільшою складовою у структурі активів підприємства (73,8% станом на 30.06.2007 р.) та через збільшення витрат майбутніх періодів.

Зростання необоротних активів у II кварталі 2007 року пов'язано зі збільшенням вартості незавершеного будівництва на 108 875,6 тис. грн. – до 394 914,2 тис. грн. (40,6% від всіх активів), зокрема інвестування коштів у модернізацію виробничого обладнання донецької фабрики на суму 85 742,0 тис. грн. і логістичного центру компанії у м. Макіївка на суму 31 818,7 тис. грн. Структуру статті «незавершене будівництво» наведено у таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Структура статті «незавершене будівництво» ЗАТ ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

Найменування	Сума, тис. грн.
Донецька кондитерська фабрика	315 729,1
Костянтинівська кондитерська фабрика	629,6
Горлівська кондитерська фабрика	69,4
Макеевський логістичний центр	66 784,0
Офіси	11 702,7
Разом:	394 914,8

Станом на 30.06.2007 р. незавершене будівництво Донецької фабрики складало 315 729,1 тис. грн. (80% від всього незавершеного будівництва). Після введення виробничого обладнання в експлуатацію його вартість буде обліковуватися у складі основних засобів компанії, структуру яких наведено у таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Структура статті «основні засоби» ЗАТ ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

За найменуванням	Сума, тис. грн.
Донецька кондитерська фабрика	257 316,3
Костянтинівська кондитерська фабрика	23 415,2
Горлівська кондитерська фабрика	17 361,4
Макеевський логістичний центр	8 728,9
Офіси	3 263,8
Разом:	310 085,5
За групами основних засобів	
Земельні ділянки	25,3
Будинки, споруди, передаточні пристрої	64 695,1
Машини і обладнання	235 123,1
Інструменти, прибори, інвентар, меблі	9 115,9
Інші основні засоби	1 032,1
Бібліотечні фонди	94,0
Разом:	310 085,5

Протягом II кварталу 2007 року залишкова вартість основних засобів Товариства збільшилась на 3 993,9 тис. грн. – до 310 085,5 тис. грн. (31,9% від валюти балансу).

Оборотні активи компанії, на відміну від довгострокових, протягом квітня – липня 2007 року зазнали зменшення на 5 305,5 тис. грн. – до 251 696,0 тис. грн., питома вага оборотних активів протягом аналізованого періоду зменшилась з 29,7% до 25,9% валюти балансу. Зміни у складі оборотних активів відбувались через зменшення дебіторської заборгованості, поруч із збільшенням залишків грошових коштів, запасів та інших оборотних активів.

Дебіторська заборгованість Товариства протягом аналізованого періоду зменшилась на 26 959,7 тис. грн. – до 145 372,3 тис. грн., (питома вага якої зменшилась на 5,0 в. п. – до 14,9% від активів), причому дебіторська заборгованість

за товари, роботи, послуги зменшилась на 47 638,8 тис. грн. (Таблиця 4.3), дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом збільшилась на 14 227,3 тис. грн., дебіторська заборгованість з нарахованих доходів збільшилась на 7 662,6 тис. грн. (заборгованість ЗАТ «Кондитер-Курськ» за використання торгової марки «Конті»).

Таблиця 4.3. Структура статті «дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги» ЗАТ ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

№	Дебітор	Сума, тис. грн.	Дата виникнення	Дата погашення	Предмет заборгованості
1.	ТОВ «РСІ»	8 749,3	березень 2007	грудень 2007	основні засоби
2.	ТОВ «КЕРОГЛУ» м. Баку Азербайджан	5 617,6	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
3.	ТОВ «Атлант-опт» м. Луганськ	5 548,9	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
4.	«Д.и.А.Д» м. Донецьк	4 841,8	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
5.	ТОВ «Ровекс» м. Тернопіль	4 815,2	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
6.	ТОВ «Солодке життя» м. Макіївка	4 059,0	червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
7.	ТОВ «Співдружність» м. Горлівка	3 290,8	червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
8.	ТОВ «Вол вест» м. Луцьк	2 630,7	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
9.	ДП «Вінрос-конті»	2 508,5	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
10.	ПП «Нескучний сад»	2 277,5	червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
11.	ДП «Олбі Мукачево»	2 131,0	червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
12.	ТОВ «Продсервіс» м. Полтвава	2 050,1	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
13.	"COMMON MARKET ТОО» м. Караганда Казахстан	1 720,7	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
14.	ТОВ «Тера-Ів» м. Івано-Франковськ	1 626,0	червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
15.	ДП «Олбі Рос Конті»	1 523,5	травень-червень 2007	липень-вересень 2007	кондитерські вироби
	Інші	32 236,6			
	Разом:	85 667,2			

Дебіторська заборгованість Товариства за товари, роботи, послуги, станом на 30.06.2007 р., досить диверсифікована, на найбільшого дебітора (за реалізовані основні засоби) припадає 10,2% або 8 749,3 тис. грн., питома вага найбільшого дебітора за реалізовані кондитерські вироби становить 6,6% на суму 5 617,6 тис. грн.

У II кварталі 2007 року запаси виробничого об'єднання «Конті» збільшились на 18 785,5 тис. грн. – до 100 929,2 тис. грн. (або 10,4% від активів), в основному за рахунок збільшення виробничих запасів на суму 9 081,1 тис. грн. та залишків готової продукції на суму 10 294,0 тис. грн.

Інша поточна дебіторська заборгованість зменшилась у аналізованому періоді на 320,8 тис. – до 7 647,9 тис. грн. У складі цієї статті Товариство в основному

обліковує: послуги з управління (послуги, що надаються дирекції підприємства з аудиту, рекламних заходів, тощо) на суму 2 225,9 тис. грн. та розрахунки з іншими дебіторами на суму 4 112,0 тис. грн.

Залишки грошових коштів на рахунках компанії протягом II кварталу збільшились на 2 302,9 тис. грн. і станом на 30.06.2007 р. склали 3 618,9 тис. грн.

За статтею «інші оборотні активи» Товариство обліковує відшкодування з ПДВ, які збільшились в аналізованому періоді на 565,8 тис. – до 1 729,1 тис. грн.

Витрати майбутніх періодів Товариства збільшились протягом II кварталу поточного року до 3 456,2 тис. грн., за цією статтею, в основному, обліковуються витрати, які пов'язані з підготовкою нового виробничого обладнання до експлуатації.

Власний капітал компанії «Конті» збільшився протягом аналізованого періоду на 1 307,9 тис. грн. (але його питома вага у валюті балансу зменшилась на 2,6 в. п. – до 21,9%) і станом на 30.06.2007 р. складав 212 771,6 тис. грн., через збільшення нерозподіленого прибутку у цей період.

Інший додатковий капітал, за яким обліковується сума дооцінки активів підприємства, протягом II кварталу 2007 року зменшився на 95,1 тис. грн.

Довгострокові зобов'язання аналізованого підприємства протягом квітня–червня 2007 року збільшились на 134 805,2 тис. – до 538 138,3 тис. грн., а їх питома вага у валюті балансу збільшилась на 8,6 в. п. – до 55,6%. Зміни у складі довгострокових зобов'язань відбулись за рахунок збільшення інших довгострокових фінансових зобов'язань на суму 142 835,8 тис. грн., та зменшення довгострокових кредитів банків на суму 8 030,6 тис. грн.

Інші довгострокові фінансові зобов'язання Товариства станом на 30.06.2007 р. наведені у таблиці (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Структура статті «інші довгострокові фінансові зобов'язання» ЗАТ ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

Кредитор	Строк видачі	Строк погашення	Ліміт за договором, тис. грошових одиниць	Заборгованість станом на, 30.06.2007 р., тис.	Заборгованість станом на, 30.06.2007 р., тис. грн.
Cargill Financial services international Inc	01.03.2007	22.02.2008	3 000,0 дол. США	3 000,0 дол. США	15 150,0
Cargill Financial services international Inc	12.06.2007	20.06.2008	5 000,0 дол. США	5 000,0 дол. США	25 250,0
ЗАТ "Кондитер-Курськ"	17.05.2007	14.05.2010	600 000,0 рос. руб.	600 000,0 рос. руб.	117 540,0
Облигації	14.11.2005	10.11.2008	80 000,0 грн.	79 691,1 грн.	79 691,1
Разом:					237 631,1

Протягом II кварталу 2007 року інші довгострокові фінансові зобов'язання збільшились за рахунок отримання кредиту нерезидента – Cargill Financial services international Inc на суму 5 000,0 тис. дол. США, або 25 250,7 тис. грн., строк погашення за яким 22.06.2008 р. А також заборгованості перед

ЗАТ «Кондитер-Курськ» на суму 600 000,0 тис. рос. руб., або 117 540,0 тис. грн., яку Товариство має погасити до 14.05.2010 р.

Інші довгострокові зобов'язання – довгострокові зобов'язання за обладнання, наданого на умовах фінансового лізингу, протягом II кварталу не змінилися і станом на 30.06.2007 р. склали 1 981,6 тис. грн.

Забезпечення наступних витрат і платежів збільшились протягом аналізованого періоду на 1 125,3 тис. – до 12 954,3 тис. грн. (1,3% від пасивів) і склалися з забезпечення виплат персоналу.

Поточні зобов'язання ЗАТ «ВО «Конті» у 2 кварталі 2007 року зменшилися на 28 079,2 тис. грн. – до 209 565,8 тис. грн. (зменшення на 6,0 в. п. – до 21,5% від пасивів). Зміни у складі поточних зобов'язань, протягом аналізованого періоду, відбулись в результаті зменшення заборгованості за короткостроковими кредитами банків на суму 33 951,1 тис. грн., погашення виданих раніше векселів на суму 20 000,0 тис. грн., збільшення кредиторської заборгованості на суму 26 109,4 тис. грн. до 168 236,0 тис. грн. (17,3% від пасивів).

Кредиторська заборгованість в аналізованому періоді підвищилася переважно через збільшення заборгованості за товари на суму 21 520,9 тис. грн. (Таблиця 4.5).

Таблиця 4.5. Структура статті «кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги» ЗАТ ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

№	Дебітор	Сума, тис. грн.	Дата виникнення	Дата погашення	Предмет заборгованості
1.	Firma Otto Wolff Hanelgesellschaft GmbH	48 642,80	лютий-травень 2007	лютий-травень 2008	обладнання
2.	AarhusKarlshamn Sweden AB (Швеція)	9 322,60	квітень-червень 2007	липень-вересень 2007	сировина
3.	ТОВ «Сахарний Союз»	7 631,10	травень-червень 2007	липень 2007	сировина
4.	Buhler AG	7 260,60	січень-червень 2007	липень-серпень 2007	обладнання
5.	Gracomar S.L. (Іспанія)	6 168,90	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	сировина
6.	ЗАТ «Кондитер-Курськ»	5 782,60	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	кондитерські вироби
7.	Типографія «Новий світ»	3 697,30	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	матеріали
8.	Агрокомплекс ЗАТ НПО	3 419,60	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	етикет
9.	Theegarten-pactec GmbH	3 236,40	травень 2007	липень-серпень 2007	обладнання
10.	Chocotech GmbH	2 938,40	березень 2007	липень-серпень 2007	обладнання
11.	ЗАТ «Беликський МКК»	2 887,40	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	сировина
12.	ТОВ «Єфко-Каскад» (Росія)	2 358,90	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	сировина
13.	ТОВ «Луна Пак»	2 081,10	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	сировина
14.	Loesch Verpackungstechnik	1 887,30	травень 2007	липень-серпень 2007	обладнання
15.	ТОВ «Профі-Прес»	1 668,70	травень-червень 2007	липень-серпень 2007	сировина
	Інші	17 868,7			
	Разом:	126 852,4			

Кредиторська заборгованість підприємства за товари, станом на 30.06.2007 р., складається з заборгованості за обладнання (найбільший кредитор – Firma Otto Wolff Hanelsgesellschaft GmbH Німеччина, питома вага заборгованості якому становить 38,3%) та заборгованості за сировину та матеріали (найбільший кредитор – Aarhus Karlshamn Sweden AB (Швеція), питома вага заборгованості – 7,3%).

За статтею «інші поточні зобов'язання» станом на 30.06.2007 р. обліковується: розрахунки з кредиторами за отримані послуги на суму 13 721,6 тис. грн., податковий кредит на суму 5 062,5 тис. грн., розрахунки за нарахованими відсотками на суму 4 881,7 тис. грн., розрахунки з іноземними покупцями на суму 3 469,1 тис. грн.

Активи компанії «Конті» продовжують демонструвати високі темпи росту: у 2 кварталі 2007 року вони збільшились на 12,6% – до 973 433,8 тис. грн. Збільшення активів відбулось, в основному, в результаті зростання вартості незавершеного будівництва на 108 875,6 тис. грн. – до 394 914,2 тис. грн. (інвестування у обладнання Донецької фабрики і логістичного центру у м. Макеєвка). Необоротні активи, станом на 30.06.2007 р., залишаються найбільшою складовою у структурі активів підприємства – 73,8%. Оборотні активи підприємства протягом аналізованого періоду зазнали зменшення до 251 696,0 тис. грн., через зменшення дебіторської заборгованості (на 26 959,7 тис. грн.) і збільшення запасів (на 18 785,5 тис. грн.).

У складі пасивів аналізованого товариства протягом II кварталу 2007 року відбулось збільшення довгострокових зобов'язань до 538 138,3 тис. грн. (55,3% від пасивів) через збільшення довгострокових фінансових зобов'язань на суму 142 835,8 тис. грн. (залучення позики від ЗАТ «Кондитер-Курськ» та Cargill Financial services international Inc.). Протягом аналізованого періоду зменшилась заборгованість Товариства за довгостроковими кредитами (на суму 8 030,6 тис. грн.), за короткостроковими кредитами (на суму 33 951,1 тис. грн.), погашено векселі (на суму 20 000,0 тис. грн.) але кредиторська заборгованість збільшилась на суму 26 109,4 тис. грн. Отже поточні зобов'язання Товариства зменшились на 28 079,2 тис. грн. – до 209 565,8 тис. грн. (21,5% від пасивів). Власний капітал збільшився на 1 307,9 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку у аналізованому періоді.

4.2. Аналіз динаміки основних фінансових показників ЗАТ «ВО «Конті»

Аналіз показників ліквідності

Коефіцієнт загальної ліквідності ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 року збільшився до 1,2, коефіцієнти швидкої і абсолютної ліквідності зазнали незначних змін (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Динаміка основних фінансових показників ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	2004	2005	2006	I кв. 2007	I півр. 2007
Показники ліквідності					
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	1,67	1,45	1,03	1,08	1,20
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	1,00	0,88	0,73	0,74	0,72
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	51 995,90	74 953,90	7 567,30	19 356,5	42 130,20
Показники фінансової стійкості та стабільності					
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,43	0,27	0,24	0,25	0,22
Відношення власного капіталу до необоротних активів, разів	0,88	0,46	0,35	0,35	0,30
Відношення власного капіталу до основних засобів, разів	0,99	0,53	0,60	0,69	0,69
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,77	0,37	0,32	0,33	0,28
Відношення довгострокових зобов'язань до активів, разів	0,26	0,44	0,45	0,47	0,55
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-15 624,30	-182 964,50	-350 673,30	-393 824,40	-505 510,03
Показники рентабельності, %					
Рентабельність діяльності	10,76	5,15	5,51	3,43	2,21
Рентабельність продукції	36,12	58,05	63,23	52,17	50,23
Рентабельність продажів	7,91	3,26	3,37	2,25	1,47
Рентабельність EBITDA	18,3	18,4	16,9	14,9	14,2
Показники ділової активності, днів					
Період оборотності активів	462	231	241	274	324
Період оборотності оборотних активів	250	103	85	82	90
Період оборотності дебіторської заборгованості	118	59	53	55	56
Період оборотності кредиторської заборгованості	153	68	37	41	55
Період оборотності запасів	106	41	29	25	32
Тривалість фінансового циклу	71	32	45	39	33

Причому коефіцієнти загальної і швидкої ліквідності перебувають у межах нормативних значень, а коефіцієнт абсолютної ліквідності залишається замалим. Чистий оборотний капітал станом на 30.06.2007 р. склав 42 130,2 тис. грн., що більше, ніж на кінець I кварталу 2007 року на 22 773,7 тис. грн., збільшення відбувалось через фінансування оборотних активів за рахунок довгострокових зобов'язань.

Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

Значення показника фінансової незалежності компанії «Конті» у I півріччі 2007 року зменшилось до 0,22 рази на відміну від показника I кварталу 2007 року. Компанія у I півріччі 2007 року здійснювала інвестиції у необоротні активи за рахунок довгострокових зобов'язань, наслідком чого було збільшення від'ємного значення чистого робочого капіталу на 106 685,6 тис. грн. до (-) 505 510,0 тис. грн., станом на 30.06.2007 р. необоротні активи підприємства у 3,3 рази перевищували величину власного капіталу на відміну від показника I кварталу 2006 року (2,9 рази).

Аналіз фінансових результатів та показників рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 року становив 510 552,8 тис. грн., що на 20,9% більше, ніж за аналогічний період попереднього року. Загальні витрати (адміністративні і витрати на збут) в аналізованому періоді склали 146 384,4 тис. грн. і на 10,0% перевищили показник I півріччя 2006 року.

В аналізованому періоді у складі статті «інші операційні доходи» Товариство обліковувало доходи від реалізації іноземної валюти на суму 226 397,0 тис. грн., відповідно собівартість реалізованої іноземної валюти обліковувалася у складі інших операційних витрат на суму 228 156,4 тис. грн., решта інші доходи і витрати операційної діяльності.

За статтею «інші фінансові» доходи (14 101,1 тис. грн. за результатами I півріччя 2007 року) Товариство обліковує роялті, отримані від використання торгової марки «Конті» підприємством «Кондитер-Курськ».

У складі інших доходів (12 942,8 тис. грн.) обліковується: дисконт, отриманий за викуплені нижче від номіналу власні векселі на суму 7 253,2 тис. грн., дохід від реалізації цінних паперів на суму 2 050,0 тис. грн.

Інші витрати підприємства (8 110,8 тис. грн.) сформовані: втратами від неопераційної курсової різниці на суму 4 265,1 тис. грн., втратами на благодійну діяльність на суму 3 292,9 тис. грн.

Показники рентабельності за результатами I півріччя 2007 року порівняно з показниками I кварталу поточного року через певну сезонність продажів дещо знизились, але все що перебувають на достатньому рівні для виробничого підприємства (зокрема рентабельність продукції – 50,23%). Зниження показників рентабельності пояснюється сезонністю діяльності, оскільки основну частку прибутку підприємство отримує в 1 і 4 кварталі кожного року за рахунок продажу новорічних подарунків, що мають високу маржинальну рентабельність.

За результатами 1 півріччя 2007 року аналізованим підприємством було отримано чистий прибуток, який дорівнював 7 494,7 тис. грн. (за аналогічний період 2006 року чистий прибуток становив 2 663,1 тис. грн.).

Аналіз показників ділової активності

За результатами діяльності аналізованого підприємства у I півріччі 2007 року збільшились періоди обороту всіх основних показників. Зокрема через зростання активів підприємства більшими темпами ніж чистого обсягу продажу у I півріччі поточного року збільшились показники оборотності активів до 324 днів і оборотних активів до 90 днів. Слід зазначити що період оборотності кредиторської заборгованості збільшився на 14 днів і майже збігається з періодом оборотності дебіторської заборгованості (56 днів). Отже, як наслідок, зменшився період фінансового циклу підприємства до 33 днів.

Чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 року становив 510 552,8 тис. грн., що на 20,9% більше, ніж за аналогічний період попереднього року, причому чистий прибуток Товариства в аналізованому періоді склав 7 494,7 тис. грн. (у I півріччі 2006 року – 2 663,1 тис. грн.). Зазнали незначних змін показники ліквідності, зокрема загальної збільшився до 1,20, чистий оборотний капітал збільшився до 42 130,2 тис. грн. В аналізованому періоді Товариство здійснювало інвестиції у необоротні активи за рахунок довгострокових зобов'язань в результаті чого збільшилось від'ємне значення чистого робочого капіталу до (-) 505 510,0 тис. грн. і зменшилось значення коефіцієнту фінансової незалежності до 0,22 рази. Через зростання активів підприємства більшими темпами ніж чистого обсягу продажу у I півріччі поточного року збільшились періоди обороту активів до 324 днів і оборотних активів до 90 днів. Слід зазначити що період обороту кредиторської заборгованості майже співпадає з періодом обороту дебіторської заборгованості, період фінансового циклу зменшився до 33 днів. Отже фінансовий стан ЗАТ «ВО «Конті» за результатами I півріччя 2007 року можна характеризувати як стабільний.

4.3. Аналіз консолідованих балансових даних і фінансових результатів групи компаній «Конті»

Протягом 2006 року консолідовані активи групи компаній «Конті» збільшились на 41,0% – до 991 433 тис. грн., в основному, за рахунок збільшення вартості основних засобів на 217 160 тис. грн. – до 590 814 тис. грн. (Додаток №3). Питома вага необоротних активів протягом 2006 року збільшилась на 9,5 в. п. і станом на 31.12.2006 р. складала 63,9% від активів, або 633 575 тис. грн. Оборотні активи збільшились на 37 485 тис. грн. – до 357 858 тис. грн. (зменшення запасів і збільшення дебіторської заборгованості).

Фінансування діяльності групи компаній у 2006 році відбувалось, в основному за рахунок поточних зобов'язань, які збільшились протягом аналізованого періоду на 132 166 тис. грн. – до 531 258 тис. грн., або 53,6% від пасивів. Станом на 31.12.2006 р. поточні зобов'язання, в основному, сформовані: кредитами і позиками на суму 303 151 тис. грн. і кредиторською заборгованістю на суму 154 958 тис. грн. Протягом аналізованого періоду зазнали суттєвого збільшення довгострокові зобов'язання групи компаній – на 123 340 тис. грн. – до 227 586 тис. грн. (23,0% від пасивів), в основному, через збільшення кредитів і позик (у тому числі через розміщення облігацій групи).

Консолідований власний капітал групи компаній «Конті» збільшився протягом 2006 року на 32 604 тис. грн. до 232 589 тис. грн., в основному за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку, хоча питома вага власного капіталу зменшилась на 4,9 в.п. і станом на 31.12.2006 року складала 23,5% від пасивів.

Чистий обсяг продажу групи компаній «Конті» за результатами 2006 року збільшився на 49,0% – до 1 386 011 тис. грн. (Додаток №4). Але через збільшення вират на реалізацію (у 2 рази до 255 010 тис. грн.), інших операційних витрат (на 84,4% – до 25 071 тис. грн.) і фінансових витрат (на 61,5% – до 55 277 тис. грн.) чистий прибуток за результатами 2006 року (26 179 тис. грн.) був менший, ніж чистий прибуток 2005 року (40 433 тис. грн.). Консолідований показник EBITDA (фінансовий результат до оподаткування, фінансові витрати і амортизаційні відрахування) групи підприємств збільшився протягом 2006 року на 19,2% – до 135 931,0 тис. грн. (Таблиця 4.7)

Таблиця 4.7. Розрахунок показника EBITDA групи компаній «Конті»

Показник	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	40 433	26 179
Податок на прибуток, тис. грн.	20 508	21 089
Амортизація, тис. грн.	18 880	33 386
Фінансові витрати, тис. грн.	34 217	55 277
EBITDA, тис. грн.	114 038	135 931

Рентабельність EBITDA протягом аналізованого періоду зменшилась на 2,5 в. п. до 9,8% при збільшенні рентабельності продукції з 50,5% до 53,1%.

Протягом 2006 року консолідовані активи групи компаній «Конті» збільшились на 41,0% – до 991 433 тис. грн., в основному, за рахунок збільшення вартості основних засобів на 217 160 тис. грн., питома вага необоротних активів протягом 2006 року збільшилась на 9,5 в.п. і станом на 31.12.2006 р. складала 63,9% від активів, або 633 575 тис. грн. Фінансування діяльності групи компаній у 2006 році відбувалось, в основному за рахунок поточних зобов'язань (кредити і позиками та кредиторська заборгованість), які збільшились протягом аналізованого періоду на 132 166 тис. грн. – до 531 258 тис. грн., або 53,6% від пасивів. Довгострокові зобов'язання збільшились на 123 340 тис. грн. – до 227 586 тис. грн. (23,0% від пасивів), в основному, через збільшення кредитів і позик (у тому числі через розміщення облігацій групи). Консолідований власний капітал збільшився протягом 2006 року на 32 604 тис. грн. – до 232 589 тис. грн. через збільшення нерозподіленого прибутку, але його питома вага зменшилась до 23,5% від пасивів.

Чистий обсяг продажу групи компаній «Конті» за результатами 2006 року збільшився на 49,0% – до 1 386 011 тис. грн. Але через збільшення витрат на реалізацію, інших операційних і фінансових витрат чистий прибуток за результатами 2006 року (26 179 тис. грн.) був менший, ніж чистий прибуток 2005 року (40 433 тис. грн.).

5. Аналіз боргових зобов'язань ЗАТ «ВО «Конті»

5.1. Інформація про позики ЗАТ «ВО «Конті»

Станом на 30.06.2007 р. компанія «Конті» мала такі зобов'язання за кредитами банків (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про кредити банків ЗАТ «ВО «Конті» станом на 30.06.2007 р.

Назва банку	Сума за договором	Дата виникнення	Дата погашення	Заборгованість станом на 01.07.2007 р., грн.	Предмет застави
Короткострокові кредити					
ЗАТ «Донгорбанк»	2 800 000,0 рос. руб.	30.05.2007	29.05.2008	96 829,5	товари в обігу
ЗАТ «Донгорбанк», овердрафт.	12 000 000,0 грн.	05.02.2007	01.02.2008	19 760,1	-
ВАТ «Укрсоцбанк», овердрафт.	10 000 000,00 грн.	13.03.2007	12.03.2008	0,0	-
ПУМБ, овердрафт.	4 250 000,0 грн.	23.10.2006	23.10.2007	0,0	-
ЗАТ «Донгорбанк»	25 000 000,0 грн.	13.09.2005	12.09.2007	13 904 995,5	майно, майнові права, товари в обігу
ВАТ «Укрсоцбанк» (факторинг)	45 000 000,0 грн.	29.05.2002	12.06.2008	26 871 593,7	-
*Разом у гривневому еквіваленті	96 864 250,0	-	-	40 893 178,8	-
Довгострокові кредити					
ТАС - Комерцбанк	5 712 803,3 дол. США	29.05.2006	01.06.2012	22 570 613,5	майнові права
ВАТ «Укрсоцбанк»	23 794 283,5 дол. США	14.03.2005	30.03.2008	35 535 658,9	майнові права, майно
ВАТ «Укрсоцбанк»	12 586 774,0 дол. США	21.06.2006	01.04.2011	59 470 271,2	майно
ВАТ «Укрсоцбанк»	90 000 000,0 грн.	26.03.2007	25.03.2010	69 023 863,8	майно, майнові права, товари в обігу
ЗАТ «Донгорбанк»	25 000 000,0 грн.	06.07.2006	03.07.2009	11 183 049,8	іпотека
ПУМБ	5 000 000,0 дол. США	27.10.2006	27.10.2008	12 650 000,0	майно, майнові права, товари в обігу
ПУМБ	3 995 000,0 євро	30.03.2007	20.09.2010	8 459 239,9	майно, майнові права
ПУМБ	1 846 523,0 дол. США	30.03.2007	27.02.2012	1 645 577,8	майно, майнові права
ДГБ-ПУМБ (консорціумний)	5 000 000,0 дол. США	28.12.2005	22.12.2008	15 077 478,1	майно
ДГБ-ПУМБ (консорціумний)	9 500 000,0 дол. США	23.02.2006	27.02.2009	31 374 999,3	майно
АКІБ «Укрсиббанк»	5 236 000,0 євро	06.09.2006	05.09.2011	31 534 877,0	майнові права
*Разом у гривневому еквіваленті	421 486 245,0	-	-	298 525 629,3	-
*Разом кредитів у гривневому еквіваленті	518 350 495,0	-	-	339 418 808,1	-

* за курсом USD/UAN = 5,050 станом на 20.06.2007 р.

* за курсом EUR/UAN = 6,768 станом на 20.06.2007 р.

* за курсом RUR/UAN = 0,195 станом на 20.06.2007 р.

Станом на 30.06.2007 р. сумарна заборгованість компанії за короткостроковими та довгостроковими кредитами банків складала 339 419,0 тис. грн., вона зменшилась протягом кварталу на 41 981,0 тис. грн., слід зазначити що у II кварталі підприємством було погашено кредитів на суму 112 760,0 тис. грн., а отримано на суму 70 778,0 тис. грн.

На кінець II півріччя 2007 року середні відсоткові ставки за кредитами підприємства є порівняно невисокими і становлять: за гривневими зобов'язаннями – 15,5%, за доларовими – 11,6%, за кредитами у російських рублях – 16,0%, у євро – 8,9% річних.

Протягом другого кварталу поточного року Товариство уклало три кредитні угоди, дві з яких з банком ПУМБ (на загальну суму у гривневому еквіваленті – 36 363,1 тис. грн.) та с ЗАТ «Донгорбанк» (на суму 546,0 тис. грн. у гривневому еквіваленті).

Слід зазначити, що позику від ЗАТ «Донгорбанк», дата погашення якої до 12.09.2007 р. компанія «Конті» погасила у вересні поточного року у повному обсязі.

Рух грошових коштів за позиками Товариства у II кварталі 2007 року наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Рух грошових коштів за позиками ЗАТ «ВО «Конті» у II кв. 2007 р., тис. грн.

Позики	Заборгованість за позиками, станом на 31.03.2007 р., тис. грн.	Погашення позик протягом II кв. 2007 р., тис. грн.	Погашення відсотків за позиками протягом II кв. 2007 р., тис. грн.	Отримання позик протягом II кв. 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за позиками, станом на 30.06.2007 р., тис. грн.
Короткострокові кредити банків	74 844,0	42 063,0	12 040,0	8 112,0	40 893,0
Довгострокові кредити банків	306 556,0	70 697,0	-	62 666,0	298 526,0
ЗАТ «Кондитер-Курськ»	-	-	-	117 540,0	117 540,0
Cargill Financial services international Inc.	15 150,0	-	-	25 250,0	40 400,0
Облігації	79 691,1	-	2 893,0	0,0	79 691,1
Разом:	476 242,1	112 760,0	14 933,0	213 568,0	577 050,1

Крім банківських кредитів Товариство активно залучає кошти від інших підприємств. Так протягом II кварталу поточного року було залучено кошти від компанії Cargill Financial services international Inc. на суму 25 250,0 тис. грн. і на кінець кварталу заборгованість перед цією компанією становила 40 400,0 тис. грн., також у II кварталі було залучено кошти у ЗАТ «Кондитер-Курськ» на суму 600 000,0 тис. рос. руб, що у гривневому еквіваленті становить 117 540,0 тис. грн.

Погашення зобов'язань перед Cargill Financial services international Inc. (сплата суми позики і відсотків) відбуватиметься наприкінці терміну користування до 14.05.2010 р., погашення зобов'язань Товариства перед ЗАТ «Кондитер-Курськ» (основної суми боргу і відсотків) збігаються з умовами випуску відсоткових облігацій ЗАТ «Кондитер-Курськ».

Більшу частину довгострокових кредитів банків ЗАТ «ВО «Конті» спрямовує на поповнення оборотних активів, для цього використовуються переважно кредитні лінії, без чіткого графіка погашення. Необхідно зазначити, що станом на момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу 80% майна аналізованого підприємства залишається у заставі.

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

Таблиця 5.3. Показники покриття боргових зобов'язань ЗАТ «ВО «Конті»

Показник	1 кв. 2007	1 півр. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	6 065,3	7 494,7
Податок на прибуток, тис. грн.	845,8	0,0
Амортизація, тис. грн.	4 539,80	10 139,6
Фінансові витрати, тис. грн.	14 837,0	30 518,78
ЕВІТДА, тис. грн.	26 287,9	48 153,0
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	47 091,0	159 851,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	61 928,0	190 369,7
ЕВІТДА/відсотки, раз	1,77	1,58
ЕВІТДА/всього виплати за кредитними ресурсами, раз	0,42	0,25

За результатами I півріччя 2007 року показник ЕВІТДА (фінансовий результат до оподаткування, фінансові витрати і амортизаційні відрахування) Товариства становив 48 153,0 тис. грн. Покриття показником ЕВІТДА витрат підприємства на сплату відсотків за кредитними ресурсами зменшилось у I півріччі до 1,58 разів, але все ще перебуває на достатньому рівні. Через понадпланове погашення деяких кредитів у II кварталі 2007 року, за рахунок залучених дешевших ресурсів, покриття показником ЕВІТДА, за результатами I півріччя 2007 року, загальних витрат за кредитними ресурсами зменшилось до 0,25.

5.2. Інформація про випуск облігацій ЗАТ «ВО «Конті»

На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанією «Конті» було повністю розміщено облігації прорейтингової емісії на загальну суму 79,7 млн. грн. Згідно з графіком виплат процентного доходу за облігаціями проценти за сьомим купонним періодом цієї емісії (тривалість періоду з 14.05.2007 р. по 12.08.2007 р.) були сплачені 13.08.2007 р. у сумі 2 892,0 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 «Конті» було змінено відсоткову ставку за облігаціями на п'ятий-восьмий відсоткові періоди з 13% до 14,5%.

Умовами випуску також передбачений достроковий викуп облігацій (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Дати дострокового викупу облігацій ЗАТ «ВО «Конті»

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.

5.3. Інформація про випуск облігацій підприємствами групи компаній «Конті»

ЗАТ «Кондитер-Курськ», підприємство з групи компаній «Конті», у 2007 році на російському ринку здійснило випуск відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 750 000,0 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 наведені у таблиці (Таблиця 5.5).

Таблиця 5.5. Дати виплат відсоткового доходу за облігаціями ЗАТ «Кондитер-Курськ»

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	встановлює Емітентом додатково
6	03.12.2008	встановлює Емітентом додатково
7	04.03.2009	встановлює Емітентом додатково
8	03.06.2009	встановлює Емітентом додатково
9	02.09.2009	встановлює Емітентом додатково
10	02.12.2009	встановлює Емітентом додатково
11	03.03.2010	встановлює Емітентом додатково
12	02.06.2010	встановлює Емітентом додатково

Погашення облігацій емітованих ЗАТ «Кондитер-Курськ» відбуватиметься 02 червня 2010 року. Умовами випуску передбачено достроковий викуп облігацій – 19.06.2008 р. В результаті розміщення облігацій, яке відбувалось 06.06.2007 р. було розміщено весь обсяг випуску облігацій.

Поручителем виконання Емітентом зобов'язань з погашення облігацій і відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «Конті». Слід нагадати, що станом на 30.07.2007 р. компанія «Конті» володіє часткою 94,4% у статутному капіталі Емітента на суму 3 086,1 тис. грн.

Протягом II кварталу 2007 року сумарна заборгованість компанії за короткостроковими та довгостроковими кредитами банків зменшилась на 41 981,0 тис. – до 339 419,0 тис. грн., протягом аналізованого періоду було погашено – 112 760,0 тис. грн. кредитних ресурсів, а отримано – 70 778,0 тис. грн. Крім банківських кредитів Товариство активно залучає кошти від інших підприємств, так протягом II кварталу поточного року було залучено кошти від компанії Cargill Financial services international Inc. на суму 25 250,0 тис. грн. і на кінець кварталу заборгованість перед цією компанією становила 40 400,0 тис. грн., а також було залучено кошти у підприємства групи компаній «Конті» у Росії – ЗАТ «Кондитер-Курськ» на суму 600 000,0 тис. рос. руб, що у гривневому еквіваленті становить 117 540,0 тис. грн., за рахунок емісії у 2007 році відсоткових облігацій ЗАТ «Кондитер-Курськ» у Росії на суму 750 000,0 тис. рос. руб, з терміном обігу три роки і відсотковою ставкою на перші чотири відсоткові періоди у 11,44% річних. Поручителем виконання ЗАТ «Кондитер-Курськ» зобов'язань з погашення облігацій і відсоткового доходу за ними виступає ЗАТ «ВО «Конті», яке станом на 30.07.2007 р. володіє часткою 94,4% у статутному капіталі Емітента на суму 3 086,1 тис. грн.

Компанія «Конті» 13.08.2007 р. сплатила відсотки за облігаціями власної емісії серії А за сьомим купонним періодом у повному обсязі на суму 2 892,0 тис. грн. Через понадпланове погашення деяких кредитів аналізованим підприємством у 2 кварталі 2007 року, за рахунок залучених дешевших ресурсів, покриття показником ЕВІТДА, за результатами 1 півріччя 2007 р., загальних витрат за кредитними ресурсами зменшилось до 0,25. Покриття показником ЕВІТДА витрат підприємства на сплату відсотків за кредитними ресурсами зменшилось у I півріччі до 1,58 рази, але все ще перебуває на достатньому рівні.

6. Прогноз руху грошових коштів групи компаній «Конті»

Прогноз грошових потоків групи компаній «Конті» на 2007-2010 рр. було складено виходячи з бізнес-плану компанії, якій складався в дол. США і було перераховано у валюту України за курсом 5,05 грн. за 1 дол. США.

Підприємства групи компаній «Конті» у прогностичному періоді будуть розширювати виробництво більш рентабельної продукції кондитерської групи із переліку існуючих позицій, також, для підвищення конкурентоспроможності і збільшення ринкової частки підприємства групи будуть активно розробляти і впроваджувати у виробництво нові види продукції.

У 2007 році підприємства групи мають завершити інвестиційну програму з оновлення виробничої бази (капітальні інвестиції у 2007 році на суму 227 250 тис. грн.), введення у експлуатацію нових ліній планується у 2007-2008 рр., вихід підприємств на максимальну потужність виробництва покладено на 2008 рік (збільшення протягом 2008 року чистого обсягу продажу на 27% – до 2 342 255,7 тис. грн., чистого прибутку на 53% – до 86 880,2 тис. грн.), у 2009-2010 рр. обсяг виробництва продукції і чистий обсяг продажу заплановані на рівні 2008 року.

Грошовий потік від операційної діяльності у прогностичному періоді планується додатнім, хоча у 2007-2008 рр. заплановані значні збільшення оборотних активів внаслідок введення нових виробничих потужностей (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Прогнозні грошові потоки групи компаній «Конті» (консолідовані), тис. грн.

Найменування показника	2007	2008	2009	2010
Операційна діяльність				
Чистий прибуток	56 792,3	86 880,2	94 854,2	111 786,8
Амортизація	31 653,4	40 591,9	41 046,4	41 046,4
Прирост оборотних активів	-136 612,6	-140 733,4	-8 968,8	-12 609,9
Прирост кредиторської заборгованості	72 795,8	65 377,3	4 757,1	6 600,4
Грошовий потік від операційної діяльності	24 623,8	52 116	131 683,8	146 828,8
Інвестиційна діяльність				
Придбання необоротних активів	-227 250,0	-40 591,9	-41 046,4	-41 046,4
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-227 250,0	-40 591,9	-41 046,4	-41 046,4
Фінансова діяльність				
Надходження кредитів і займів	178 951,8	51 500,0	0	43 500,7
Погашення кредитів і займів:	82 229,2	132 845,3	90 485,9	4 959,1
- погашення існуючих кредитів	82 229,2	132 845,3	76 987,3	4 959,1
- погашення кредитів залучених у прогностному періоді	0	0	13 498,7	0
Розміщення облігаційних займів	143 844,2	150 000,0	0	0
Погашення облігаційних займів	0	80 000,0	0	143 844,2
Грошовий потік від фінансової діяльності	240 561,8	-11 342,3	-90 485,9	-105 297,6
Чистий грошовий потік	37 935,6	181,8	151,5	484,8
Грошовий потік наростаючим підсумком	37 935,6	38 117,4	38 268,9	38 753,7

Протягом 2008-2010 рр. плануються капітальні витрати на модернізацію і оновлення обладнання на суму амортизаційних відрахувань у цей період (122 684,7 тис. грн.).

Підприємства групи компаній у прогностному періоді планують залучення кредитів і позик на суму 273 952,4 тис. грн., а погашення на суму 310 519,5 тис. грн. Підприємства також активно використовують кошти, отримані від розміщення облігацій. У 2007 році підприємство групи ЗАТ «Кондитер Курськ» здійснило емісію облігацій на суму 750 000 тис. рос. руб. (143 844,2 тис. грн.), яку планується погасити у 2010 році, у 2008 році планується погашення облігацій, емітентом яких є ЗАТ «ВО «Конті» на суму 80 000 тис. грн., поруч із розміщенням підприємством «Конті» у 2008 році чергового випуску облігацій на суму 150 000,0 тис. грн. терміном обігу три роки.

У 2008 році прогностний показник EBITDA (надходження підприємства до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань) планується до збільшення на 34% – до 317 857,1 тис. грн. і протягом 2009-2010 рр. поступово збільшуватиметься на 2-5% на рік (Таблиця 6.2).

Таблиця 6.2. Прогнозні фінансові показники групи компаній «Конті» (консолідовані), тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010
Чистий обсяг продажу	1 842 346,1	2 342 255,7	2 371 535,6	2 413 036,5
Валовий прибуток	673 175,1	931 194,8	942 880,5	959 954,5
Операційний прибуток	205 292,6	277 260,2	283 693,9	298 813,6
ЕБИТДА	236 946,0	317 857,1	324 740,3	339 860,0
Чистий прибуток	56 792,3	86 880,2	94 854,2	111 786,8
Податок на прибуток	70 301,1	100 596,0	104 272,4	110 135,5
Амортизація	31 653,4	40 591,9	41 046,4	41 046,4
Фінансові витрати	78 199,3	89 789,0	84 567,3	76 891,3
Виплата за основною сумою боргу	82 229,2	212 847,4	90 485,9	148 803,3
Всього виплати за відсотками і основною сумою боргу	160 428,4	302 636,4	175 053,2	225 694,6
ЕБИТДА/ відсотки, разів	3,03	3,54	3,84	4,42
ЕБИТДА/ всього виплати за кредитними ресурсами, разів	1,48	1,05	1,86	1,51
Операційна рентабельність, %	11	12	12	12
Рентабельність ЕБИТДА, %	13	14	14	14
Рентабельність продажів, %	3	4	4	5
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,22	0,26	0,32	0,39

Покриття відсотків на обслуговування боргу показником ЕБИТДА у 2007-2010 рр. коливається у межах 3,03-4,42 рази, а покриття показником ЕБИТДА сукупних витрат на обслуговування боргу перевищує одиницю.

Підприємства, внаслідок модернізації виробничих потужностей, планують покращення показників фінансово-господарської діяльності (показники рентабельності), коефіцієнт фінансової незалежності через рефінансування чистого прибутку поступово збільшуватиметься до 0,39 разів (2010 рік).

Отже при дотриманні фінансового плану на 2007-2010 рр. у підприємств групи компаній «Конті» буде достатньо коштів для операційної діяльності, здійснення запланованих інвестицій і погашення взятих на себе фінансових зобов'язань.

Протягом 2007-2010 рр. підприємства групи компаній «Конті» мають завершити інвестиційну програму з оновлення виробничої бази (капітальні інвестиції у 2007 році на суму 227 250,0 тис. грн., протягом 2008-2010 рр. близько 40 000 тис. грн. на рік в рамках амортизаційних відрахувань). Вихід підприємств на максимальну потужність виробництва призначено на 2008 рік (збільшення протягом 2008 року чистого обсягу продажу на 27% – до 2 342 255,7 тис. грн., чистого прибутку на 53% – до 86 880,2 тис. грн., показника ЕВІТДА на 34% до 317 857,1 тис. грн., у 2009-2010 рр. чистий обсяг продажу, показник ЕВІТДА і чистий прибуток поступово збільшуватимуться, але повільнішими темпами. Грошовий потік від операційної діяльності у прогнозованому періоді планується додатнім, хоча у 2007-2008 рр. заплановані значні збільшення оборотних активів внаслідок введення нових виробничих потужностей. Підприємства планують активно працювати з позиковими коштами, у тому числі планується погашення раніше емітованих випусків облігацій і розміщення у 2008 році нового випуску (ЗАТ «ВО «Конті») на суму 150 000,0 тис. грн. терміном обігу три роки. Покриття відсотків на обслуговування боргу показником ЕВІТДА групи компаній у 2007-2010 рр. коливатиметься в межах 3,03-4,42 рази, а покриття показником ЕВІТДА сукупних витрат на обслуговування боргу перевищує одиницю. Підприємства, внаслідок модернізації виробничих потужностей, планують покращення показників фінансово-господарської діяльності (показників рентабельності), коефіцієнт фінансової незалежності через рефінансування чистого прибутку поступово збільшуватиметься, у 2010 році – до 0,39 разів.

Отже при дотриманні фінансового плану на 2007-2010 рр. у підприємств групи компаній «Конті» буде достатньо коштів для операційної діяльності, здійснення запланованих інвестицій і погашення взятих на себе фінансових зобов'язань.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «ВО «Конті» в межах процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких є зазначене підприємство, кредитний рейтинг **uaA-** 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 «ВО «Конті», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	337 002,3	58,1	536 192,0	69,3	605 288,1	70,0	718 281,6	73,8
Нематеріальні активи	910,7	0,2	1 171,4	0,2	2 019,9	0,2	2 443,9	0,3
Незавершене будівництво	37 768,6	6,5	214 477,8	27,7	286 039,2	33,1	394 914,8	40,6
Основні засоби	291 345,4	50,2	309 405,4	40,0	306 091,6	35,4	310 085,5	31,9
Довгострокові фінансові інвестиції	4 221,7	0,7	3 386,1	0,4	3 386,1	0,4	3 086,1	0,3
Відстрочені податкові активи	2 755,9	0,5	7 751,3	1,0	7 751,3	0,9	7 751,3	0,8
Оборотні активи	242 040,6	41,7	235 702,6	30,5	257 001,5	29,7	251 696,0	25,9
Запаси:	95 609,2	16,5	68 809,2	8,9	82 143,7	9,5	100 929,2	10,4
- виробничі запаси	79 232,4	13,7	45 749,3	5,9	54 601,3	6,3	63 682,4	6,5
- незавершене виробництво	1 592,4	0,3	2 467,6	0,3	3 258,5	0,4	3 457,7	0,4
- готова продукція	12 290,5	2,1	19 964,3	2,6	22 050,2	2,6	32 344,2	3,3
- товари	2 493,9	0,4	628,0	0,1	2 233,7	0,3	1 444,9	0,1
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість:	143 084,3	24,7	154 625,1	20,0	172 332,0	19,9	145 372,3	14,9
За товари	101 841,4	17,6	135 791,8	17,6	133 306,0	15,4	85 667,2	8,8
- резерв сумнівних боргів	928,6	0,2	400,5	0,1	400,5	0,0	400,5	0,0
За розрахунками:	30 802,4	5,3	14 625,8	1,9	31 057,3	3,6	52 057,2	5,3
- з бюджетом	23 465,1	4,0	8 872,2	1,1	25 706,9	3,0	39 934,2	4,1
- за виданими авансами	7 337,3	1,3	2 227,9	0,3	2 143,4	0,2	1 253,4	0,1
- з нарахованих доходів	0,0	0,0	3 525,7	0,5	3 207,0	0,4	10 869,6	1,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	10 440,5	1,8	4 207,5	0,5	7 968,7	0,9	7 647,9	0,8
Поточні фінансові інвестиції	26,1	0,0	207,8	0,0	46,5	0,0	46,5	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	2 075,8	0,4	3 602,5	0,5	1 316,0	0,2	3 618,9	0,4
- в національній валюті	1 914,7	0,3	1 246,8	0,2	549,5	0,1	1 452,9	0,1
- в іноземній валюті	161,1	0,0	2 355,7	0,3	766,5	0,1	2 166,0	0,2
Інші оборотні активи	1 245,2	0,2	8 458,0	1,1	1 163,3	0,1	1 729,1	0,2
Витрати майбутніх періодів	1 206,8	0,2	1 336,7	0,2	2 079,7	0,2	3 456,2	0,4
Баланс	580 249,7	100,0	773 231,3	100,0	864 369,3	100,0	973 433,8	100,0

ПАСИВИ	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	154 037,8	26,5	185 518,7	24,0	211 463,7	24,5	212 771,6	21,9
Статутний капітал	3 826,9	0,7	3 826,9	0,5	23 986,8	2,8	23 986,8	2,5
Інший додатковий капітал	51 406,3	8,9	51 101,9	6,6	51 101,4	5,9	51 006,3	5,2
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	135 320,0	15,7	136 723,0	14,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	4 984,3	0,9	10 181,2	1,3	11 923,6	1,4	12 954,3	1,3
Забезпечення виплат персоналу	4 984,3	0,9	10 181,2	1,3	11 829,0	1,4	12 954,3	1,3
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	94,6	0,0	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	254 136,5	43,8	349 392,1	45,2	403 333,1	46,7	538 138,3	55,3
Довгострокові кредити банків	154 462,2	26,6	237 927,0	30,8	306 556,2	35,5	298 525,6	30,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 674,3	17,2	89 064,7	11,5	94 795,3	11,0	237 631,1	24,4
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	22 400,4	2,9	1 981,6	0,2	1 981,6	0,2
Поточні зобов'язання	167 086,7	28,8	228 135,3	29,5	237 645,0	27,5	209 565,8	21,5
Короткострокові кредити банків	27 494,8	4,7	102 399,7	13,2	74 844,3	8,7	40 893,2	4,2
Поточна заборгованість за довгості. зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	674,1	0,1	436,6	0,0
Векселі видані	38 145,4	6,6	20 000,0	2,6	20 000,0	2,3	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість:	77 748,7	13,4	86 954,3	11,2	142 126,6	13,7	168 236,0	17,3
Кредиторська заборгованість за товари	72 710,4	12,5	67 185,8	8,7	105 331,5	12,2	126 852,4	13,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	5 038,3	0,9	19 768,5	2,6	12 751,6	1,5	13 827,7	1,4
- з бюджетом	1 535,0	0,3	10 663,2	1,4	2 602,9	0,3	3 323,5	0,3
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	814,9	0,1	814,9	0,1	786,8	0,1
- зі страхування	1 294,7	0,2	1 874,1	0,2	2 485,6	0,3	2 530,5	0,3
- з оплати праці	2 195,3	0,4	6 403,0	0,8	6 834,9	0,8	7 173,6	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	24 043,5	2,8	27 555,9	2,8
Доходи майбутніх періодів	4,5	0,0	4,0	0,0	3,9	0,0	3,8	0,0
Баланс	580 249,8	100,0	773 231,3	100,0	864 369,3	100,0	973 433,8	100,0

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

Показники	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 кв. 2007	1 півр. 2007
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	422 233,4	1 023 055,7	269 218,30	510 552,80
Собівартість	393 534,4	418 073,3	267 616,6	626 770,7	176 917,00	339 844,90
Валовий прибуток	142 135,4	242 706,0	154 616,8	396 285,0	92 301,30	170 707,90
Загальні витрати	76 041,2	168 506,2	133 124,4	296 610,1	75 235,7	146 384,4
Інші операційні доходи	9 875,3	99 961,9	16 888,8	58 720,7	40 588,50	227 243,90
Інші операційні витрати	16 560,7	106 554,7	14 874,2	65 944,5	42 192,40	232 487,10
Операційний прибуток	59 408,8	67 607,0	23 507,0	95 451,1	15 461,70	19 080,30
Фінансові доходи	7,2	130,3	7,7	10 200,1	3 210,90	14 101,10
Фінансові витрати	13 495,5	21 711,7	20 837,0	-53 675,6	14 837,10	30 518,70
Інші нереалізаційні доходи	38 218,4	109 419,1	8 989,2	22 068,1	6 522,20	12 942,80
Інші нереалізаційні витрати	39 782,4	122 756,2	7 849,9	29 971,8	3 446,60	8 110,80
Прибуток до оподаткування	44 349,3	32 558,2	3 817,0	41 071,9	6 911,10	7 494,70
Податок на прибуток	1 988,6	11 025,7	1 153,9	6 544,2	845,80	0,0
Чистий прибуток	42 360,7	21 532,5	2 663,1	34 526,7	6 065,30	7 494,70

Консолідовані балансові данні групи компаній «Конті», тис. грн.

АКТИВИ	31.12.2005		31.12.2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
I. Необоротні активи	382 950	54,4	633 575	63,9
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
II. Оборотні активи	320 373	45,6	357 858	36,1
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
Разом активи:	703 323	100,0	991 433	100,0

ПАСИВИ	31.12.2005		31.12.2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
I. Власний капітал	199 985	28,4	232 589	23,5
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
II. Довгострокові зобов'язання	104 246	14,5	227 586	23,0
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
III. Поточні зобов'язання	399 092	56,7	531 258	53,6
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
Разом зобов'язання	503 338	71,6	758 844	76,5
Разом пасиви:	703 323	100,0	991 433	100,0

Консолідовані фінансові результати групи компаній «Конті», тис. грн.

Показники	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