

Рейтинговий звіт KVKT-07–і

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

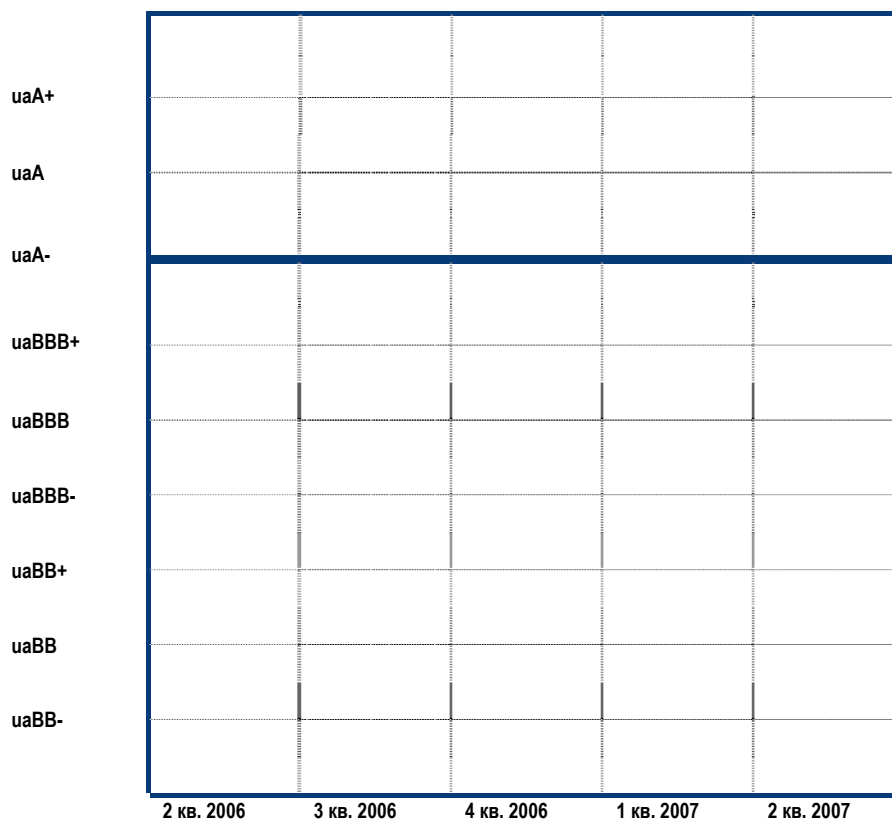
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент:	ЗАТ «Виробниче об'єднання «Конті»
Вид облігацій:	іменні відсоткові
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	80 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	80 000,0 шт.
Дата початку розміщення:	14.11.2005 р.
Термін обігу:	3 роки (1 092 дні)
Дата погашення облігацій:	10.11.2008 р.
Кількість відсоткових періодів:	12 відсоткових періодів, відсотковий період – три місяці
Відсоткова ставка:	перші чотири відсоткові періоди – 13,0% річних, наступні періоди ставка може змінюватись
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaA-
Прогноз:	позитивний
Дата визначення:	20.10.2005 р.
Дата оновлення:	26.06.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ЗАТ «Виробниче об'єднання «Конті» за 1 кв. 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 самим 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



— Довгостроковий кредитний рейтинг

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

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію.

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	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Актив	256 996,70	580 249,70	773 231,3	864 369,3
Основні засоби	112 227,10	291 345,40	309 405,4	306 091,6
Власний капітал	111 049,30	154 037,80	185 518,7	211 463,7
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	54 936,30	101 841,40	135 791,8	133 306,0
Поточні зобов'язання	78 153,80	167 086,70	228 135,3	237 645,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	26 025,80	72 710,40	67 185,8	118 083,1
Короткострокові кредити	6 315,10	27 494,80	102 399,7	74 844,3
Довгострокові кредити	49 706,40	154 462,20	237 927,0	306 556,2

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	197 771,9	1 023 055,7	269 218,3
Собівартість	393 534,4	418 073,3	123 005,9	626 770,7	176 917,0
Операційний прибуток/збиток	59 408,8	67 607,0	11 217,5	95 451,1	15 461,70
Чистий прибуток/збиток	42 360,7	21 532,5	746,0	34 526,7	6 065,30

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	7
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	9
3. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	15
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	20
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	20
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	22
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ЗАТ «ВО «КОНТІ»	26
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	26
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ	28
ВИСНОВОК	29
ДОДАТКИ	30

Резюме

Компанія «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, Констянтинівська, Горлівська) та одна в Росії (Курська). У 1 кварталі 2007 року було збільшено акціонерний капітал Товариства до 23 986 830,0 грн., склад акціонерів і їх частки залишаються незмінними.

Ринок кондитерських виробів України сьогодні залишається в числі галузей, які активно розвиваються, що досягається за рахунок розширення внутрішнього попиту та забезпеченості країни основною сировиною. Проте, у 2006 – 1 кв. 2007 років намітилася тенденція зниження темпів його росту, що на думку експертів пов'язано зі змінами ринкової кон'юнктури та існуванням митних обмежень на ввезення продукції до РФ. У результаті, відбувались зміни в товарній структурі виробництва вітчизняних кондитерських підприємств, відповідно до загальноринкових тенденцій: скорочення виробництва менш затребуваної продукції та переорієнтація на випуск складніших у виготовленні кондитерських виробів, рентабельність яких є найвищою. Але слід зазначити, що Росія залишається стратегічним партнером України за обсягами експортно-імпортних поставок (36% всього експорту та 70% сукупного імпорту за результатами 2006 року і 1 кв. 2007 р.).

Загалом, у 1 кв. 2007 р. обсяги виробництва українських кондитерів збільшилися на 9,0% – до 256 473,0 тис. тонн, порівняно з аналогічним кварталом попереднього року. Оператори ринку орієнтуються на перспективні та затребувані споживачами сегменти, здійснюючи інвестиції у нові виробничі лінії і виводячи на ринок нові бренди та товарні групи. Компанія «Конті» є одним з провідних вітчизняних виробників кондитерських виробів та лідирує за темпами росту виробництва кондитерської продукції в Україні. За підсумками 1 кв. 2007 року аналізоване підприємство посідає друге місце за обсягами виробництва у кондитерській галузі країни, питома вага компанії у загальному виробництві за цей період становить 13,2%.

ЗАТ «ВО «Конті» протягом січня – березня 2007 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, збільшили обсяги виробництва на 4,8% – до 33 804 тонн, переважно в результаті зростання виробництва цукристої групи на 12,8% – до 13 276 тонн, зокрема, цукерок (на 1 274 тонн) і карамелі, при одночасному скороченні виробництва драже і мармеладних виробів. Виробництво борошняної групи, до якої входять печиво і вафельна продукція, збільшилось незначним чином (питома вага станом на 31.03.2007 р. – 49,4%). Протягом 1 кварталу 2007 року компанією було реалізовано 34 655 тонн продукції (на суму 269 218,0 тис. грн.), що на 23,9% більше, ніж у попередньому році. Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо. Слід відмітити збільшення питомої ваги експорту у структурі реалізації у 1 кв. 2007 р. до 33,6% (11 657 тонн) який здійснюється

переважно у Росію, Казахстан, Азербайджан (питома вага експорту протягом 2006 року складала 30,0%).

Активи компанії «Конті» продовжують демонструвати високі темпи росту: у 1 кварталі 2007 року вони збільшилися на 92 138,0 тис. грн. – до 864 369,3 тис. грн. У структурі активів переважали необоротні активи (70,0% станом на 31.03.2007 р.), які на 50,6% склалися з основних засобів і на 47,3% з незавершених інвестицій, які спрямовані на модернізацію виробничого обладнання фабрик. У складі пасивів аналізованого товариства, на кінець 1 кв. 2007 року найбільшою залишалася величина довгострокових зобов'язань (у їх складі 76,0% становлять кредити банків), вони становили 306 556,2 тис. грн., чи 35,5% валюти балансу на останню звітну дату. Слід відмітити збільшення у 1 кв. 2007 р. власного капіталу до 211 463,7 тис. грн. (24,5% від пасивів) за рахунок збільшення статутного капіталу на суму 20 159,9 тис. грн. і нерозподіленого прибутку на суму 5 785,6 тис. грн.

Фінансовий стан ЗАТ «ВО «Конті» за результатами 1 кварталу 2007 року можна характеризувати як стабільний. За аналізований період чистий дохід від реалізації продукції підприємства становив 269 218,3 тис. грн., що на 36,1% перевищує показник аналогічного період попереднього року, причому у аналізованому періоді чистий прибуток Товариства склав 6 065,3 тис. грн. (у 1 кв. 2006 р. – 746,0 тис. грн.). Зазнали незначних змін показники ліквідності, чистий оборотний капітал збільшився до 19 356,5 тис. грн., відбувалось здійснення інвестицій у необоротні активи за рахунок довгострокових зобов'язань, у результаті чого збільшилось від'ємне значення чистого робочого капіталу до (-) 393 824,4 тис. грн., при чому за наявності тенденції збільшення сумарних зобов'язань компанії, коефіцієнт фінансової незалежності аналізованого підприємства станом на 31.03.2007 р. збільшився до 0,25 разів.

Боргове навантаження аналізованої компанії за кредитами банків збільшилось протягом 1 кварталу 2007 року на 46 805,0 тис. грн., переважно за рахунок отримання довгострокових кредитів і станом на 31.03.2007 р складало 476 196,0 тис. грн., чи 55,0% валюти балансу (55,5% валюти балансу на 31.12.2006 р.). Близько 80% майна підприємства, серед якого нерухоме майно та товари в обігу, перебуває у заставі. Випуск емісії облігацій Товариства розміщений у повному обсязі і станом на 31.03.2007 р. складав 9,3% валюти балансу, достроковий викуп облігацій в аналізованому періоді не відбувався. У листопаді 2006 року ЗАТ «ВО «Конті» було змінено процентну ставку за облігаціями по п'ятому-восьмому відсоткових періодах з 13% до 14,5%. Покриття показником ЕВІТДА витрат на обслуговування боргу за результатами діяльності першого кварталу 2007 року становило 1,77 рази; покриття загальних витрат за кредитними ресурсами – 0,42.

Виробнича стратегія ЗАТ «ВО «Конті» у 2006 – 1 кв. 2007 рр. була спрямована на активне збільшення присутності на ринку. Модернізація виробництва дала можливість компанії здійснити виготовлення новинок у галузі солодощів та збільшити обсяги випуску продукції преміум-сегмента (шоколадів, десертів, шоколадних цукерок з комбінованими наповнювачами, тощо). Переорієнтація виробництва у бік збільшення випуску високорентабельних кондитерських виробів відповідає загальноринковим тенденціям.

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 31.03.2007 р. статутний фонд Товариства складає 23 986 830,0 грн. Склад акціонерів протягом 1 кварталу 2007 року не змінився (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Структура акціонерного капіталу ЗАТ «ВО «Конті», станом на 31.03.2007 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 1 кварталу 2007 року заходи регулюючих органів до підприємства не застосовувались, штрафи та санкції на суму, що перевищує 10 000 грн., не нараховувались. Товариство не має позабалансових зобов'язань. 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 1 кварталі 2007 року було збільшено акціонерний капітал Товариства до 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, що пов'язують переважно із нестабільністю зовнішньої торгівлі з Росією у зв'язку із введенням змін у митний тариф РФ у 2005 році відносно 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 продовжують займати найбільшу питому вагу у внутрішній структурі виробництва – 55,2% галузевого випуску солодоців, 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. Питома вага карамелі, драже, халви, зефіру та інших цукристих кондитерських виробів, без вмісту какао, складала за даними 2006 року 23,7% у структурі виробництва (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Виробництво кондитерських виробів в Україні (без продукції підприємств малого бізнесу), тис. тонн.

Група товарів	2005	%	2006	%	Приріст у 2006, %
Борошняні кондитерські вироби	420,3	41,9	450,6	44,8	107
Цукристі кондитерські вироби, у тому числі	582,6	58,1	555,3	55,2	95
- какао і шоколадні вироби	299,8	29,9	317,1	31,5	106
Разом інвестицій	1 000,2	100,0	1 005,9	100,0	100

Джерело: Держкомстат України

Необхідно зазначити, що майже 65% (126,6 тис. т) виробництва цукристих кондитерських виробів було сконцентровано у 2006 році 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.

Темпи росту у галузі утримують сьогодні тільки виробники борошняних кондитерських виробів: згідно з офіційною статистикою випуск солодоців з борошна у 2006 році було збільшено на 7% (312,4 тис. т), а їх складова у сукупному внутрішньому випуску за цей період склала близько 45%. Попит на продукцію цієї групи залишався стабільно високим протягом 2006 року. Найбільшу питому вагу у групі борошняних кондитерських виробів утримують виробники пряників, солодкого печива і вафель – близько 85%, чи 39% від сукупного випуску всіх видів кондитерських виробів, що виготовляються в Україні. Майже 65% (126,6 тис. грн.) сукупного внутрішнього виробництва борошняних кондитерських виробів у 2006 році було сконцентровано на підприємствах Полтавської, Донецької, Вінницької, Одеської та Харківської областей.

Зовнішня торгівля

У 2006 році скорочувався експорт (переважно продукції карамельної групи) та одночасно зростали поставки імпорتنих солодоців. При цьому відсоток співвідношення експорту та імпорту у зовнішньоторговому балансі цієї галузі протягом 2005 – 2006 рр. зберігався на рівні 87:13 (у натуральному вимірі), а основним партнером як у імпорті, так і у експорті була Росія.

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%).

Географія розподілу експортних поставок протягом 1 кв. 2007 рр. практично не змінилася – близько 36% всього експорту склали поставки українських солодоців у Росію. На відміну від російського, казахський ринок солодоців збільшив споживання українських кондитерських виробів на 3,1 в.п. – до 22,9%, зберігаючи друге місце у першій п'ятірці країн-імпортерів. Проте, це не компенсує втрат позицій України на російському ринку: з моменту введення митних обмежень, експорт українських кондитерських виробів у Росію зменшився удвічі, це дало змогу російським фабрикам збільшити внутрішнє виробництво на 10%.

Продовжували зберігати свої позиції українські виробники на ринках Азербайджану (10%), Грузії (6%), Молдови (5%), куди протягом 2006 року було експортовано майже 60 тис. т кондитерської продукції, що значно перевищило показники 2005 року. Необхідно зазначити, що у структурі експортних поставок протягом 2006 року збільшилась питома вага грузинського ринку, у результатів чого Грузія посіла п'яте місце серед країн – імпортерів українських кондитерських виробів.

Активність імпорту спостерігалася у 2006 році у всіх сегментах кондитерських виробів, у результаті у звітному році до України було завезено 38,2 тис. т кондитерської продукції, що майже на 15% більше, ніж у 2005 році. За географією розподілу імпорту, найбільшим імпортером солодоців за результатами звітного року залишається Росія (близько 70% всього імпорту), що забезпечується

відсутністю значних обмежень у поставках кондитерської продукції на вітчизняних ринках. Значний інтерес до українського споживача у 2006 році виявили виробники Польщі (8% у структурі імпорту), Німеччини (4%) та Туреччини (3%). Найвищі темпи росту поставок солодощів на український ринок у 2006 році відмічені з боку турецьких кондитерів – у 3 рази більше порівняно з 2005 роком.

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. Збережуться 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 концентруватись 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 деякі інші.

Ці компанії у 2006 – 1 кв. 2007 рр. здійснювали значні інвестиції у модернізацію технологічних процесів, рекламну та маркетингову політику, логістику, енергозберігаючі технології та кадри, що дало їм змогу випускати нову продукцію, переважно високого цінового сегмента.

Зокрема, корпорація «Рошен», яка залишається лідером за обсягом виробництва кондитерської продукції в Україні за підсумками 2006 року (210 тис. т солодоців, у т. ч. 135 тис. т для вітчизняного ринку) інвестувала у розвиток виробництва та капітальне будівництво у звітному році близько 60 млн. євро. Компанія «Світоч» впровадила у 2006 році у виробництво 35 кондитерських новинок. Кондитерською компанією «АВК» у цьому ж році було здійснено інвестицій у розвиток бізнесу на суму майже 100 млн. грн. для оновлення та розширення виробничих потужностей на ключових напрямках – шоколадних, желейно-жувальних цукерок, снєків. Крім того, фірма займалася активним маркетинговим просуванням своїх основних брендів. На всіх фабриках компанії (їх п'ять) було завершено комплексну програму з реконструкції виробничих ліній, спрямовану переважно на збільшення потужностей з випуску шоколадних солодоців (обсяги виробництва цукерок під марками «Шедевр», «Королівський шарм» та Domlog збільшилися у 2,2 рази у 2006 році порівняно з 2005 роком).

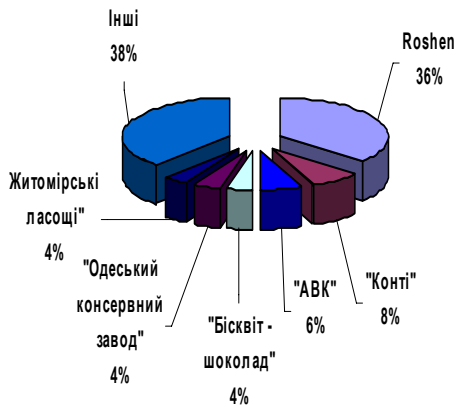
У 1 кварталі 2007 року розподіл серед дев'яти найбільших виробників солодоців не змінився, і перше місце посідає корпорація «Рошен», питома вага якої становить 21,1%, на другому місці компанія «Конті» з часткою ринку у 13,2%, трійку лідерів замикає компанія «АВК» – 10,4% (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Найбільші Українські виробники солодоців на внутрішньому ринку України

Виробники	2005		1 кв. 2006		2006		1 кв. 2007	
	Обсяг	Відсоток	Обсяг	Відсоток	Обсяг	Відсоток	Обсяг	Відсоток
1. Корпорація «Рошен»	218 818	22,1	45 813	19,5	210 824	21,1	54 075	21,1
2. ЗАТ ВО «КОНТІ»	106 470	10,8	32 268	13,7	131 710	13,2	33 894	13,2
3. ЗАТ «АВК»	117 928	11,9	22 248	9,5	104 617	10,5	26 743	10,4
4. ЗАТ «Харківська БФ»	54 143	5,5	13 635	5,8	57 166	5,7	14 038	5,5
5. АТ «Полтавакондитер»	47 623	4,8	11 082	4,7	49 141	4,9	11 991	4,7
6. ЗАТ «Житомирські Ласоці»	40 874	4,1	9 731	4,1	42 407	4,2	11 166	4,4
7. ТВФ «Світоч»	29 914	3,0	7 142	3,0	30 005	3,0	6 903	2,7
8. ТОВ «Черкаська БФ»	25 068	2,5	6 454	2,7	25 432	2,5	5 541	2,2
9. «Крафт Фудз Україна»	26 058	2,6	6 963	3,0	24 472	2,5	5 414	2,1
Разом по виробникам:	989 785	100,0	235 213	100,0	997 971	100,0	256 473	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).

Рейтинг провідних виробників цукристих кондитерських виробів у 2006 р., %



Рейтинг провідних виробників мучних кондитерських виробів у 2006 р., %

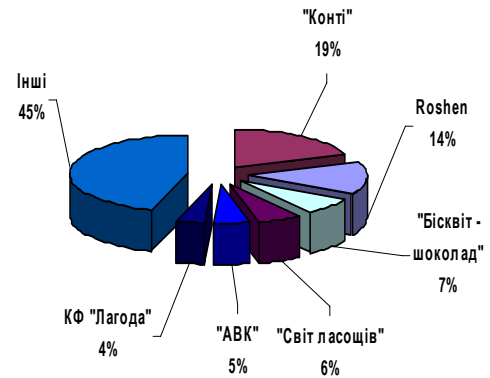


Рисунок 2.1. Рейтинги провідних українських виробників кондитерських виробів за результатами 2006 року

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». Питома вага підприємства у загальному виробництві за результатами 2006 року становить 13,2%, тоді як за 2005 рік, цей показник склав 10,8%. Нарощування виробничих обсягів аналізованим підприємством було досягнуто переважно за рахунок збільшення випуску цукерок і успішного просування на ринку десерту «Бонжур».

У 2006 – 1 кв. 2007 рр. році відбулись зміни в обсягах та структурі виробництва кондитерської продукції в Україні, що обумовлено застосуванням з боку РФ митних обмежень щодо ввезення на її територію українських кондитерських виробів та зміною внутрішнього попиту у бік більш дорогих солодощів (шоколаду та шоколадних цукерок з різними наповнювачами). У результаті відбувалося скорочення випуску продукції карамельної групи, при одночасному розвитку шоколадного та борошняного секторів, збільшенні випуску кондитерських виробів преміум-сегмента, які є більш рентабельними. При цьому провідні українські кондитери, з метою виходу на нові зовнішні ринки (Казахстан, Азербайджан, Грузія, Молдова) та посилення своїх позицій на внутрішньому ринку, здійснювали значні інвестиції у модернізацію виробництва, рекламну та маркетингову політику, логістику, енергозберігаючі технології тощо. Деякі виробники для збільшення своєї присутності на ринках інших країн, у тому числі і Росії, налагоджували виробництво на їх території (корпорація «Рошен» викупила Липецьку кондитерську фабрику). Стратегічним партнером України за обсягами експортно-імпортних поставок залишається Росія (36% всього експорту та 70% сукупного імпорту за результатами 2006 року і 1 кв. 2007 р.).

Загалом, у 1 кв. 2007 р. обсяги виробництва українських кондитерів збільшилися на 9,0% – до 256 473,0 тис. тон, порівняно з аналогічним кварталом попереднього року. Оператори ринку орієнтуються на перспективні та затребувані споживачами сегменти, здійснюючи інвестиції у нові виробничі лінії і виводячи на ринок нові бренди та товарні групи. Компанія «Конті» є одним з провідних вітчизняних виробників кондитерських виробів та лідирує за темпами росту виробництва кондитерської продукції в Україні. За підсумками 1 кв. 2007 року аналізоване підприємство посідає друге місце за обсягами виробництва у кондитерській галузі країни, питома вага компанії у загальному виробництві за цей період становить 13,2%.

3. Особливості організації діяльності

Характеристика діяльності ЗАТ «ВО «Конті»

За підсумками 1 кв. 2007 року ЗАТ «ВО «Конті» було збільшено обсяги випуску цукристої групи на 12,8% – до 13 276 тонн, порівняно з попереднім роком, зокрема цукерок (на 1 274 тонн) і карамелі, при одночасному скороченні виробництва драже і мармеладних виробів (Таблиця 3.1). Загалом протягом січня-березня 2007 року компанією було вироблено 33 804 тони кондитерської продукції (на суму 289 463,0 тис. грн.), що на 4,7% перевищує обсяг виробництва аналогічного періоду 2006 року (на суму 228 184,0 тис. грн.).

Таблиця 3.1. Динаміка виробництва ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	4 кв. 2006			2006			1 кв. 2007			1 кв. 2006		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристі	14 519,2	159 608,9	52,0	48 517,9	503 754,1	49,8	13 276,0	147 599,0	51,0	11 767,0	115 514,0	50,6
Карамель	4 424,7	30 185,5	9,8	16 558,9	109 944,1	10,9	4 411,0	30 761,0	10,6	4 048,0	26 238,0	11,5
Цукерки	9 190,8	122 970,7	40,1	28 586,9	370 301,8	36,6	8 108,0	111 309,0	38,5	6 834,0	83 203,0	36,5
Драже	609,0	4 568,5	1,5	2 177,0	16 050,5	1,6	463,0	3 595,0	1,2	571,0	4 139,0	1,8
Мармеладні вироби	294,7	1 884,2	0,6	1 195,1	7 457,7	0,7	295,0	1 934,0	0,7	314,0	1 934,0	0,8
Борошністі	22 502,4	147 197,1	48,0	83 394,6	508 464,2	50,2	20 528,0	141 865,0	49,0	20 503,0	112 670,0	49,4
Печиво	19 753,3	118 213,3	38,5	73 206,3	408 345,1	40,3	18 020,0	113 931,0	39,3	17 998,0	90 485,0	39,7
Вафельна продукція	2 749,1	28 983,8	9,4	10 188,3	100 119,1	9,9	2 508,0	27 934,0	9,7	2 199,0	17 817,0	7,8
Разом	37 021,6	306 806,0	100,0	131 912,5	1 012 218,3	100,0	33 804,0	289 463,0	100,0	32 269,0	228 184,0	100,0

У 2006 році і 1 кв. 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 більш дорогої продукції з новими смаковими якостями.

Протягом 1 кварталу 2007 року ЗАТ «ВО «Конті» було реалізовано 34 655 тонн продукції (на суму 269 218,0 тис. грн.), що на 23,9% більше, ніж у попередньому році (Таблиця 3.2). Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо.

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

Показники	4 кв. 2006			2006			1 кв. 2007			1 кв. 2006		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристі	16 942,1	186 244,1	52,0	49 037,4	509 147,5	49,8	13 610,0	146 297,0	54,3	10 198,0	100 119,0	50,6
Карамель	5 163,1	35 222,8	9,8	16 736,2	111 121,2	10,9	4 522,0	31 530,0	11,7	3 508,0	22 741,0	11,5
Цукерки	10 724,5	143 491,8	40,1	28 893,0	374 266,5	36,6	8 312,0	109 120,0	40,5	5 924,0	72 114,0	36,5
Драже	710,6	5 330,9	1,5	2 200,3	16 222,3	1,6	475,0	3 675,0	1,4	495,0	3 587,0	1,8
Мармеладні вироби	343,9	2 198,6	0,6	1 207,9	7 537,5	0,7	302,0	1 971,0	0,7	272,0	1 676,0	0,8
Борошністі	26 257,6	171 761,1	48,0	84 287,4	513 908,1	50,2	21 045,0	122 922,0	45,7	17 081,0	97 653,0	49,4
Печиво	23 049,7	137 940,5	38,5	73 990,1	412 717,1	40,3	18 474,0	94 251,0	35,0	15 599,0	78 425,0	39,7
Вафельна продукція	3 207,9	33 820,6	9,4	10 297,3	101 191,0	9,9	2 571,0	28 671,0	10,7	1 906,0	15 442,0	7,8
Разом	43 199,7	358 005,2	100,0	133 324,8	1 023 055,6	100,0	34 655,0	269 218,0	100,0	27 968,0	197 772,0	100,0

У 1 кварталі 2007 року Товариство реалізувало на експорт 11 657 тонн продукції, у відповідному періоді попереднього року реалізація на експорт становила 7 350 тонн. Також слід відмітити збільшення протягом січня-березня 2007 року питомої ваги експорту до 33,6% у структурі реалізації, порівнюючи з 2006 роком (30,0%) (Таблиця 3.3). Експортні поставки підприємство здійснює переважно у Росію, а також у Казахстан та Азербайджан.

Таблиця 3.3. Динаміка експорту ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	4 кв. 2006			2006			1 кв. 2007			1 кв. 2006		
	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%	тонн	тис. грн. (без ПДВ)	%
Цукристі	5 442,6	53 223,1	63,8	19 727,2	182 895,4	66,3	5 544,0	53 312,0	57,2	3 299,0	25 834,0	55,0
Карамель	1 963,3	11 123,2	13,3	7 049,5	37 499,7	13,6	1 915,0	11 566,0	12,4	1 477,0	7 920,0	16,9
Цукерки	3 408,5	41 663,8	49,9	12 317,7	143 298,2	51,9	3 528,0	41 043,0	44,0	1 698,0	17 354,0	37,0
Драже	59,1	375,3	0,4	288,2	1 744,1	0,6	80,0	561,0	0,6	79,0	353,0	0,8
Мармеладні вироби	11,6	60,7	0,1	71,8	353,4	0,1	20,0	142,0	0,2	44,0	208,0	0,4
Борошністі	5 798,1	30 258,7	36,2	20 134,2	93 024,9	33,7	6 114,0	39 938,0	42,8	4 051,0	21 095,0	45,0
Печиво	5 301,2	25 594,6	30,7	18 417,4	78 420,3	28,4	5 686,0	35 578,0	38,2	3 630,0	17 638,0	37,6
Вафельна продукція	496,9	4 664,1	5,6	1 716,8	14 604,6	5,3	428,0	4 359,0	4,7	421,0	3 457,0	7,4
Разом	11 240,7	83 481,8	100,0	39 861,4	275 920,2	100,0	11 657,0	93 250,0	100,0	7 350,0	46 929,0	100,0

Отже, у 1 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 регіональних та територіальних менеджерів, які працюють у всіх регіонах України. Вони налагоджують контакти з дистриб'юторами, контролюють наявність товарів компанії у регіональній мережі магазинів, аналізують регіональні особливості попиту та формують замовлення для виробничих підрозділів компанії.

Найбільшими дистриб'юторами ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кварталі 2007 року були такі компанії (Таблиця 3.4):

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

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

Як видно з наведеної у таблиці інформації, найбільшим дистриб'ютором компанії залишається ЗАТ «Кондитер-Курськ» (Росія), питома вага відвантаженої продукції цієї компанії у загальних відвантаженнях у 1 кварталі 2007 року збільшилась до 15,5 – 16,0%. Протягом аналізованого періоду зі складу дистриб'юторів компанії «Конті» вийшли компанії «Реконд» (м. Дніпропетровськ) та ТД «Пальміра» (м. Одеса), питома вага у загальному обсязі продажу яких, за результатами 2006 року, становила 8,0 – 8,5% і приєдналися до дистриб'юторської мережі теж дві компанії: «Солана» (м. Дніпропетровськ) і ПП «Аванта-Трейд» (м. Харків), питома вага яких, у загальному обсязі продажу 1 кв. 2007 р., становить 10,0 – 11,0%.

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 даного 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 1 кв. 2007 року матеріальні затрати на виробництво склали 138 179,0 тис. грн., чи 58,0% у структурі витрат на виробництво. Порівняно з 2006 роком, їх складова у структурі витрат на виробництво збільшилась на 1,0 в. п. через збільшення цін на сировину.

Інформація про виконання запланованих капіталовкладень

У 1 кварталі 2007 року обсяг інвестицій компанії склав 73 628,0 тис. грн., у т. ч. за рахунок запозичень у сумі 15 088,0 тис. грн. (20,5% всіх інвестицій за цей період) (Таблиця 3.5). Кошти було спрямовано на оплату платежів за контрактами на постачання імпортного виробничого обладнання в межах інвестиційних проектів, придбання вітчизняного обладнання та оплату будівельно-монтажних робіт (Донецька кондитерська фабрика на суму 54 816,4 тис. грн.; логістичний центр компанії у м. Макеївка на суму 17 446,6 тис. грн.; придбання програмного забезпечення на суму – 1 365, тис. грн.).

Таблиця 3.5. Виконання плану по інвестиційній діяльності ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кв. 2007 року, тис. грн.

Показники	4 кв. 2006			1 кв. 2007		
	План	Факт	%	План	Факт	%
Капітальні інвестиції за рахунок запозичених коштів	5 151	47 277	66,3	32 286,0	15 088,0	20,5
Капітальні інвестиції за рахунок власних коштів	871	24 072	33,7	41 988,0	58 540,0	79,5
Разом інвестицій	6 022	71 349	100,0	74 274,0	73 628,0	100,0

За наведеними даними, у 1 кварталі 2007 року компанія майже на 100% здійснила заплановані капіталовкладення, реалізація інвестиційних програм відбувається згідно запланованого графіку.

ЗАТ «ВО «Конті» є потужним виробничим об'єднанням, що динамічно розвивається. Протягом 1 кварталу 2007 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, компанія збільшила обсяги виробництва на 4,8% – до 33 804 тонн переважно в результаті зростання виробництва цукристої групи на 12,8% – до 13 276 тонн, зокрема, цукерок (на 1 274 тонн) і карамелі, при одночасному скороченні виробництва драже і мармеладних виробів. Виробництво борошняної групи, до якої входять печиво і вафельна продукція, збільшилось незначним чином (питома вага станом на 31.03.2007 р. – 49,4%). Протягом 1 кварталу 2007 року компанією було реалізовано 34 655 тонн продукції (на суму 269 218,0 тис. грн.), що на 23,9% більше, ніж у попередньому році. Збільшення обсягів реалізації пов'язано із нарощуванням випуску кондитерських виробів вищого цінового сегмента, до яких належать шоколадні цукерки з наповнювачами, десерти, печиво, тощо. Слід відмітити збільшення питомої ваги експорту у структурі реалізації у 1 кв. 2007 р. до 33,6% (11 657 тонн), який здійснюється переважно у Росію, а також у Казахстан та Азербайджан (питома вага експорту протягом 2006 року складала 30,0%).

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу

Аналіз структури балансу ЗАТ «ВО «Конті»

Протягом I кв. 2007 р. активи ЗАТ «ВО «Конті» збільшилися на 11,8% – до 864 369,3 тис. грн. (Додаток 1).

Це відбулось переважно у результаті зростання вартості необоротних активів, які залишаються найбільшою складовою у структурі активів підприємства (70% станом на 31.03.2007 р.) (Рисунок 4.1).

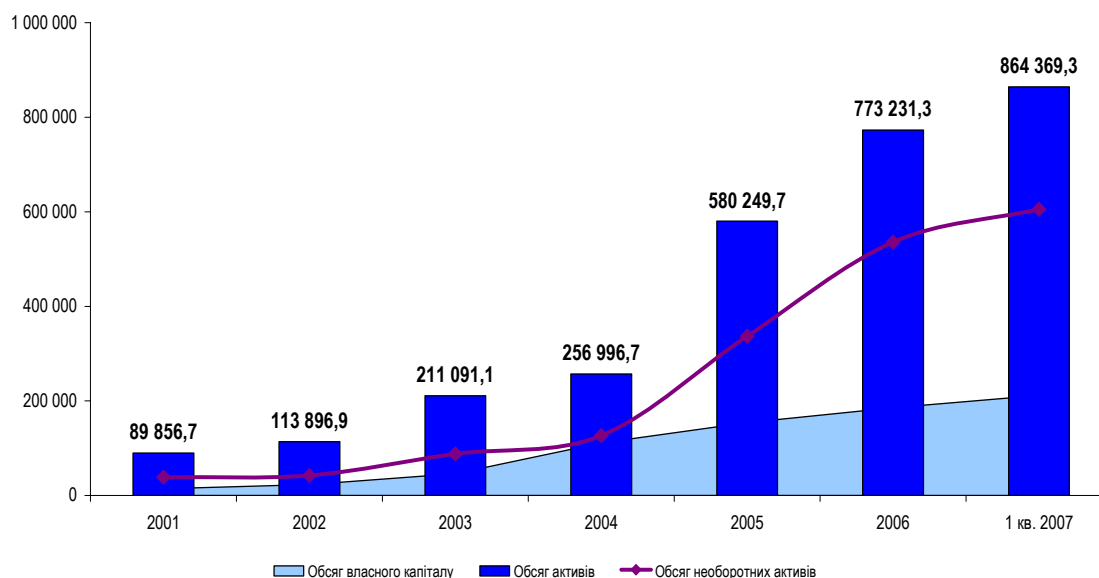


Рисунок 4.1. Динаміка активів ЗАТ «ВО «Конті», тис. грн.

Зростання необоротних активів у I кв. 2007 р. пов'язано зі збільшенням вартості незавершеного будівництва на 71 561,4 тис. грн. – до 286 039,2 тис. грн. (33,1% від всіх активів), зокрема, серед інвестування коштів у модернізацію виробничого обладнання донецької фабрики на суму 54 816,4 тис. грн. і логістичного центру компанії у м. Макіївка на суму 17 446,6 тис. грн. Станом на 31.03.2007 р. незавершене будівництво Донецької фабрики складало 226 222,7 тис. грн. (79,1% від всього незавершеного виробництва).

Протягом I кв. 2007 р. Товариство здійснило придбання основних засобів на суму 701,6 тис. грн., але за рахунок нарахованої амортизації на суму 4 015,4 тис. грн. залишкова вартість основних засобів зменшилась на 1,1% – до 306 091,6 тис. грн.

Оборотні активи у 1 кварталі 2007 р. збільшувались меншими темпами, ніж довгострокові – на 9,0%, до 257 001,5 тис. грн., але їх питома вага у структурі активів зменшилась на 0,8 в. п. і станом на 31.03.2007 р. складала 29,7% від активів.

Протягом аналізованого періоду запаси підприємства збільшились на 13 334,5 тис. грн. – до 82 143,7 тис. грн. за рахунок збільшення всіх статей запасів, зокрема: виробничих запасів на суму 8 852,0 тис. грн., незавершеного виробництва – 790,9 тис. грн., готової продукції – 2 085,9 тис. грн. та товарів – 1 605,7 тис. грн.

Дебіторська заборгованість у 1 кварталі 2007 року збільшилась на 17 706,9 тис. – до 172 332,0 тис. грн., але питома вага цієї статті у активах майже не змінилась і становила близько 20,0% від активів. Відбулося зменшення на 2 485,8 тис. грн. дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги, а дебіторська заборгованість з розрахунків збільшилась до 31 057,3 тис. грн., переважно за рахунок збільшення на 16 834,7 тис. грн. дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом. Резерв сумнівних боргів залишається незмінним на суму 400,5 тис. грн. Інша поточна дебіторська заборгованість, за якою Товариство, зазвичай, обліковує послуги з управління (послуги, що надаються дирекції підприємства з аудиту, рекламних заходів, тощо) збільшилась на 3 761,2 тис. – до 7 968,7 тис. грн.

Залишки грошових коштів на рахунках компанії у 1 кварталі 2007 року зменшились на 2 286,5 тис. – до 1 316,0 тис. грн.

Власний капітал компанії «Конті» станом на 31.03.2007 р. складає 211 463,7 тис. грн. (24,5% від пасивів), він зріс протягом 1 кварталу 2007 року на 25 945,0 тис. грн. у зв'язку зі збільшенням нерозподіленого прибутку на суму 5 785,6 тис. грн. і збільшенням статутного капіталу на суму 20 159,9 тис. грн.

За статтею «Інший додатковий капітал», де обліковується сума дооцінки активів підприємства на суму 51 101,4 тис. грн., протягом 1 кварталу 2007 року змін не відбувалось.

Довгострокові зобов'язання аналізованого підприємства збільшились за січень–березень 2007 року на 53 941,0 тис. грн. – до 403 333,1 тис. грн. (46,7% від пасивів). Відбулось зростання зобов'язань ЗАТ «ВО «Конті» за довгостроковими кредитами банків на суму 68 629,2 тис. грн. – до 306 556,2 тис. грн. (35,5% від пасивів).

За статтею «Інші довгострокові фінансові зобов'язання» станом на 31.03.2007 р. обліковується заборгованість за облігаціями на суму 79 645,3 тис. грн., та кредит нерезидента – Cargill Financial services international Inc на суму 15 150,7 тис. грн. (у валюті кредиту 3 000,0 тис. дол. США), строк погашення за яким 22.02.2008 р.

Інші довгострокові зобов'язання – довгострокові зобов'язання за обладнання, наданого на умовах фінансового лізингу, станом на 31.03.2007 р. склали 1 981,6 тис. грн.

Поточні зобов'язання ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кварталі 2007 року збільшилися на 9 509,7 тис. грн. – до 237 645,0 тис. грн. (27,5% від пасивів) у результаті збільшення короткострокової кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги на 38 145,7 тис. грн. – до 105 331,5 тис. грн. (станом на 31.03.2007 р. 13,7% від пасивів) і інших поточних зобов'язань на 5 262,2 тис. грн. – до 24 043,5 тис. грн., поруч із зменшенням короткострокових кредитів на 27 555,4 тис. грн. – до 74 844,3 тис. грн. (8,7% від пасивів) та короткострокової заборгованості з розрахунків на 7 016,9 тис. грн. – до 12 751,6 тис. грн.

За статтею «Інші поточні зобов'язання» обліковується заборгованість за розрахунками з кредиторами за надані послуги та основними покупцями, а також за нарахованими відсотками за банківськими кредитами.

Активи компанії «Конті» продовжують демонструвати високі темпи росту: у 1 кварталі 2007 року вони збільшилися на 92 138,0 тис. грн. – до 864 369,3 тис. грн. У структурі активів переважали необоротні активи (70,0% станом на 31.03.2007 р.), які на 50,6% склалися з основних засобів і на 47,3% з незавершених інвестицій, які спрямовані на модернізацію виробничого обладнання фабрик. У складі пасивів аналізованого товариства на кінець 1 кв. 2007 року найбільшою залишалася величина довгострокових зобов'язань (у їх складі 76,0% становлять кредити банків), вони становили 306 556,2 тис. грн., чи 35,5% валюти балансу на останню звітну дату. Слід відмітити збільшення у 1 кв. 2007 р. власного капіталу до 211 463,7 тис. грн. (24,5% від пасивів) за рахунок збільшення статутного капіталу на суму 20 159,9 тис. грн. і нерозподіленого прибутку на суму 5 785,6 тис. грн.

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

Аналіз показників ліквідності

Коефіцієнти загальної і швидкої ліквідності ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кварталі 2007 року дещо збільшилися порівняно з показниками 2006 року і перебувають у межах нормативних значень (Таблиця 4.1), на відміну від показника абсолютної ліквідності, який зменшився до 0,01. Зміни показників відбулись через те, що поточні активи збільшувалися більшими темпами, ніж поточні зобов'язання, але зменшення залишків грошових коштів на рахунках компанії призвело до зниження показника абсолютної ліквідності. Чистий робочий капітал станом на 31.03.2007 р. складав 19 356,5 тис. грн., що більше ніж на кінець 2006 року на 11 789,2 тис. грн.

Таблиця 4.1. Динаміка основних фінансових показників ЗАТ «ВО «Конті»

Показники	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Показники ліквідності				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	1,67	1,45	1,03	1,08
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	1,00	0,88	0,73	0,74
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,03	0,01	0,02	0,01
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	51 995,90	74 953,90	7 567,30	19 356,5
Показники фінансової стійкості та стабільності				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,43	0,27	0,24	0,25
Відношення власного капіталу до необоротних активів, разів	0,88	0,46	0,35	0,35
Відношення власного капіталу до основних засобів, разів	0,99	0,53	0,60	0,69
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,77	0,37	0,32	0,33
Відношення довгострокових зобов'язань до активів, разів	0,26	0,44	0,45	0,47
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-15 624,30	-182 964,50	-350 673,30	-393 824,40
Показники рентабельності, %				
Рентабельність діяльності	29,80	8,87	8,71	6,57
Рентабельність продукції	36,12	58,05	63,23	52,17
Рентабельність продажів	7,91	3,26	3,37	2,25
Рентабельність власного капіталу	38,15	13,98	18,61	2,87 за кварт.
Рентабельність активів	16,48	3,71	4,47	0,70 за кварт.
Рентабельність необоротних активів	33,44	6,39	6,44	2,36 за кварт.
Рентабельність EBITDA	18,3	18,4	16,9	14,9
Показники ділової активності, днів				
Період оборотності активів	461,64	231,24	241,44	273,73
Період оборотності оборотних активів	249,67	102,79	85,22	82,36
Період оборотності дебіторської заборгованості	118,10	58,85	53,11	54,65
Період оборотності кредиторської заборгованості	152,83	67,73	36,96	41,43
Період оборотності запасів	106,26	40,66	29,33	25,23

Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

Значення показника фінансової незалежності компанії «Конті» протягом січня – березня 2007 року збільшилось до 0,25 рази. У 1 кварталі 2007 року компанія здійснювала інвестиції у необоротні активи за рахунок довгострокових кредитів, наслідком чого було збільшення від'ємного значення чистого робочого капіталу на 43 151,1 тис. грн. до (-) 393 824,4 тис. грн., необоротні активи підприємства у 2,9 рази перевищили величину власного капіталу на відміну від показника 2006 року (2,7 рази).

Аналіз фінансових результатів та показників рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кв. 2007 р. становив 269 218,3 тис. грн., що на 36,1% більше, ніж за аналогічний період попереднього року. Загальні витрати (адміністративні і витрати на збут) в аналізованому періоді становили 75 235,7 тис. грн., що на 21,4% перевищило показник 1 кв. 2006 року.

В аналізованому періоді у складі статті «інші операційні доходи» Товариство обліковує доходи від реалізації іноземної валюти на суму 40 250,1 тис. грн., відповідно собівартість реалізованої іноземної валюти обліковується у складі інших операційних витрат на суму 40 409,9 тис. грн.

Показники рентабельності у першому кварталі 2007 року в порівнянні з 2006 роком дещо знизились. Це пояснюється тим, що основну частку прибутку підприємство отримує в 4 кварталі кожного року за рахунок продажу новорічних подарунків, що мають високу маржинальну рентабельність. Зокрема рентабельність продукції знизилась до 52,17%, але все ще перебуває на достатньому рівні для виробничого підприємства.

У 1 кв. 2007 року аналізованим підприємством було отримано чистий прибуток, який дорівнював 6 065,3 тис. грн. (за аналогічний період 2006 року чистий прибуток становив 746,0 тис. грн.).

Аналіз показників ділової активності

Відносно до 2006 року у 1 кварталі 2007-го, внаслідок збільшення активів, на 33 дні уповільнилось їх обертання – до 274 днів, причому період обертання оборотних активів зменшився на 3 дні і становив 82 дні.

Відбулось збільшення на 2 до 55 днів періоду обороту дебіторської заборгованості, на 4 до 41 дня кредиторської заборгованості, а період обороту запасів зменшився з 29 до 25 днів. Отже, тривалість фінансового циклу (середній строк між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей) у 1 кв. 2007 року мала від'ємне значення (-) 14 днів, на відміну від показника 2006 року у (-) 16 днів.

Фінансовий стан ЗАТ «ВО «Конті» за результатами 1 кварталу 2007 року можна характеризувати як стабільний. За аналізований період чистий дохід від реалізації продукції підприємства становив 269 218,3 тис. грн., що на 36,1% перевищує показник аналогічного період попереднього року, причому в аналізованому періоді чистий прибуток Товариства склав 6 065,3 тис. грн. (у 1 кв. 2006 р. – 746,0 тис. грн.). Зазнали незначних змін показники ліквідності, чистий оборотний капітал збільшився до 19 356,5 тис. грн., відбувалось здійснення інвестицій у необоротні активи за рахунок довгострокових зобов'язань, у результаті чого збільшилось від'ємне значення чистого робочого капіталу до (-) 393 824,4 тис. грн., при чому за наявності тенденції збільшення сумарних зобов'язань компанії коефіцієнт фінансової незалежності аналізованого підприємства станом на 31.03.2007 р. збільшився до 0,25 рази.

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

5.1. Інформація про банківські позики

Станом на 31.03.2007 р. компанія «Конті» має такі зобов'язання за кредитами банків (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про кредити банків ЗАТ «ВО «Конті» станом на 31.03.2007 р.

Назва банку	Сума за договором	Дата виникнення	Дата погашення	Заборгованість станом на 31.03.2006 р., грн.	Предмет застави
Короткострокові кредити					
ЗАТ «Донгорбанк»	3 150 000,0 рос. руб.	17.04.2006	16.04.2007	611 315,1	товари в обігу
ЗАТ «Донгорбанк», овердрафт.	12 000 000,0 грн.	05.02.2007	01.02.2008	5 109 506,0	-
ВАТ «Укрсоцбанк», овердрафт.	10 000 000,00 грн.	13.03.2007	12.03.2008	9 421 630,9	-
ПУМБ, овердрафт.	4 250 000,0 грн.	23.10.2006	23.10.2007	4 029 333,7	-
ЗАТ «Донгорбанк»	25 000 000,0 грн.	13.09.2005	12.09.2007	24 993 416,5	майно, майнові права, товари в обігу
ВАТ «Укрсоцбанк» (факторинг)	45 000 000,0 грн.	29.05.2002	12.06.2008	30 679 089,0	-
*Разом у гривневому еквіваленті	96 864 250,0	-	-	74 844 291,1	-
Довгострокові кредити					
ТАС - Комерцбанк	5 712 803,3 дол. США	29.05.2006	01.06.2012	25 455 575,4	майнові права
ВАТ «Укрсоцбанк»	23 794 283,5 дол. США	14.03.2005	30.03.2008	51 047 514,8	майнові права, майно
ВАТ «Укрсоцбанк»	12 586 774,0 дол. США	21.06.2006	01.04.2011	30 760 840,9	майно
ВАТ «Укрсоцбанк»	50 000 000,0 грн.	26.03.2007	25.03.2010	46 728 335,3	майно, майнові права, товари в обігу
ЗАТ «Донгорбанк»	25 000 000,0 грн.	06.07.2006	03.07.2009	24 983 049,8	іпотека
ПУМБ	5 000 000,0 дол. США	27.10.2006	27.10.2008	25 249 999,9	майно, майнові права, товари в обігу
ДГБ-ПУМБ (консорціумний)	5 000 000,0 дол. США	28.12.2005	22.12.2008	23 465 155,2	майно
ДГБ-ПУМБ (консорціумний)	9 500 000,0 дол. США	23.02.2006	27.02.2009	47 974 999,6	майно
АКІБ «Укрсиббанк»	5 236 000,0 євро	06.09.2006	05.09.2011	30 890 768,2	майнові права
*Разом у гривневому еквіваленті	421 486 245,0	-	-	306 556 239,2	-
*Разом кредитів у гривневому еквіваленті	518 350 495,0	-	-	381 400 530,3	-

*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 31.03.2007 р. сумарна заборгованість компанії за короткостроковими та довгостроковими кредитами складала 381 400,5 тис. грн., вона збільшилась

протягом кварталу на 46 805,0 тис. грн. Середні відсоткові ставки за кредитами підприємства є порівняно невисокими і становлять: за гривневими зобов'язаннями – 15%, за доларовими – 12%, за кредитами у російських рублях – 20% і у євро – 9% річних.

Аналізованим підприємством 16.04.2007 р. було в повному обсязі погашено заборгованість за кредитом ЗАТ «Донгорбанк». Необхідно зазначити, що у 1 кв. 2007 році ЗАТ «ВО «Конті» було погашено кредитів на суму 47 091,0 тис. грн., а отримано з початку року – 93 895,0 тис. грн. Протягом аналізованого кварталу Товариство уклало дві угоди по овердрафтовим кредитам з ЗАТ «Донгорбанк» і ВАТ «Укрсоцбанк» з загальним лімітом на суму 22 000,0 тис. грн. Рух грошових коштів за позиками Товариства у 1 кв. 2007 р. наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Рух грошових коштів за позиками ЗАТ «ВО «Конті» у 1 кв. 2007 р., тис. грн.

Позики	Заборгованість за позиками, станом на 31.12.2006 р., тис. грн.	Погашення позик протягом 1 кв. 2007 р., тис. грн.	Погашення відсотків за позиками протягом 1 кв. 2007 р., тис. грн.	Отримання позик протягом 1 кв. 2007 р., тис. грн.	Заборгованість за позиками, станом на 31.03.2007 р., тис. грн.
Короткострокові кредити банків	86 452	30 176	9 779	18 568	74 844
Довгострокові кредити банків	253 874	16 915		69 597	306 556
Інші довгострокові фінансові зобов'язання, у тому числі емісія облігацій	89 065	-	3 527	5 731	94 795
Разом:	429 391	47 091	13 306	93 895	476 196

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
Чистий прибуток, тис. грн.	6 065,3
Податок на прибуток, тис. грн.	845,8
Амортизація, тис. грн.	4 539,80
Фінансові витрати, тис. грн.	14 837,0*
ЕВІТДА, тис. грн.	26 287,9
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	47 091,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	61 928,0
ЕВІТДА/ відсотки, раз	1,77
ЕВІТДА/ всього виплати за кредитними ресурсами, раз	0,42

* враховує сплачені відсотки за кредитами, облігаціями та інші фінансові витрати

За результатами 1 кварталу 2007 року показник EBITDA (фінансовий результат до оподаткування, фінансові витрати і амортизаційні відрахування) у 1,77 рази перевищував витрати на сплату відсотків по обслуговуванню боргу, покриття показником EBITDA загальних витрат за кредитними ресурсами становило 0,42.

5.2. Інформація про випуск облігацій

На момент проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанією «Конті» було повністю розміщено облігації прорейтингової емісії на загальну суму 80 млн. грн. Згідно з графіком виплат процентного доходу за облігаціями проценти за шостим купонним періодом цієї емісії (тривалість періоду з 12.02.2007 р. по 13.05.2007 р.) були сплачені 14.05.2007 р. у сумі 2 892,0 тис. грн.

Умовами випуску облігацій передбачено зміну відсоткової ставки по п'ятому-восьмому та дев'ятому-дванадцятому відсоткових періодах. 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 по п'ятому-восьмому відсоткових періодах 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.

Боргове навантаження аналізованої компанії за кредитами банків збільшилось у 1 кварталі 2007 року на 46 805,0 тис. грн., переважно за рахунок отримання довгострокових кредитів і станом на 31.03.2007 р. складало 476 196,0 тис. грн., чи 55,0% валюти балансу (55,5% валюти балансу на 31.12.2006 р.). Близько 80% майна підприємства, серед якого нерухоме майно та товари в обігу, перебуває у заставі. Випуск емісії облігацій Товариства розміщений у повному обсязі і станом на 31.03.2007 р. складав 9,3% валюти балансу, достроковий викуп облігацій в аналізованому періоді не відбувався. Покриття показником EBITDA витрат на обслуговування боргу за результатами діяльності першого кварталу 2007 року становило 1,77 рази; покриття загальних витрат за кредитними ресурсами – 0,42.

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

Відповідальний фінансовий аналітик

О. В. Гришко

Додатки

Балансові дані ЗАТ «ВО «Конті», тис. грн.

АКТИВИ	2004		2005		2006		1 кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	126 673,6	49,3	337 002,3	58,1	536 192,0	69,3	605 288,1	70,0
Нематеріальні активи	542,8	0,2	910,7	0,2	1 171,4	0,2	2 019,9	0,2
Незавершене будівництво	10 051,8	3,9	37 768,6	6,5	214 477,8	27,7	286 039,2	33,1
Основні засоби	112 227,1	43,7	291 345,4	50,2	309 405,4	40,0	306 091,6	35,4
Довгострокові фінансові інвестиції	3 851,9	1,5	4 221,7	0,7	3 386,1	0,4	3 386,1	0,4
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	2 755,9	0,5	7 751,3	1,0	7 751,3	0,9
Оборотні активи	130 149,7	50,6	242 040,6	41,7	235 702,6	30,5	257 001,5	29,7
Запаси:	51 622,9	20,1	95 609,2	16,5	68 809,2	8,9	82 143,7	9,5
- виробничі запаси	37 925,6	14,8	79 232,4	13,7	45 749,3	5,9	54 601,3	6,3
- незавершене виробництво	1 244,1	0,5	1 592,4	0,3	2 467,6	0,3	3 258,5	0,4
- готова продукція	11 827,1	4,6	12 290,5	2,1	19 964,3	2,6	22 050,2	2,6
- товари	626,1	0,2	2 493,9	0,4	628,0	0,1	2 233,7	0,3
Векселі одержані	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість:	70 009,2	27,2	143 084,3	24,7	154 625,1	20,0	172 332,0	19,9
За товари	54 936,3	21,4	101 841,4	17,6	135 791,8	17,6	133 306,0	15,4
- резерв сумнівних боргів	702,8	0,3	928,6	0,2	400,5	0,1	400,5	0,0
За розрахунками:	9 804,1	3,8	30 802,4	5,3	14 625,8	1,9	31 057,3	3,6
- з бюджетом	640,5	0,2	23 465,1	4,0	8 872,2	1,1	25 706,9	3,0
- за виданими авансами	9 163,6	3,6	7 337,3	1,3	2 227,9	0,3	2 143,4	0,2
- з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	3 525,7	0,5	3 207,0	0,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 268,8	2,1	10 440,5	1,8	4 207,5	0,5	7 968,7	0,9
Поточні фінансові інвестиції	3 956,9	1,5	26,1	0,0	207,8	0,0	46,5	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	2 380,8	0,9	2 075,8	0,4	3 602,5	0,5	1 316,0	0,2
- в національній валюті	2 237,2	0,9	1 914,7	0,3	1 246,8	0,2	549,5	0,1
- в іноземній валюті	143,6	0,1	161,1	0,0	2 355,7	0,3	766,5	0,1
Інші оборотні активи	2 178,3	0,8	1 245,2	0,2	8 458,0	1,1	1 163,3	0,1
Витрати майбутніх періодів	173,4	0,1	1 206,8	0,2	1 336,7	0,2	2 079,7	0,2
Баланс	256 996,7	100,0	580 249,7	100,0	773 231,3	100,0	864 369,3	100,0

ПАСИВИ	2004		2005		2006		1 кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	111 049,3	43,2	154 037,8	26,5	185 518,7	24,0	211 463,7	24,5
Статутний капітал	3 826,9	1,5	3 826,9	0,7	3 826,9	0,5	23 986,8	2,8
Інший додатковий капітал	29 509,7	11,5	51 406,3	8,9	51 101,9	6,6	51 101,4	5,9
Резервний капітал	1 055,5	0,4	1 055,5	0,2	1 055,5	0,1	1 055,5	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	76 657,2	29,8	97 749,1	16,8	129 534,4	16,8	135 320,0	15,7
Забезпечення наступних витрат і платежів"	833,4	0,3	4 984,3	0,9	10 181,2	1,3	11 923,6	1,4
Забезпечення виплат персоналу	831,0	0,3	4 984,3	0,9	10 181,2	1,3	11 829,0	1,4
Цільове фінансування	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	94,6	0,0
Довгострокові зобов'язання	66 960,2	26,1	254 136,5	43,8	349 392,1	45,2	403 333,1	46,7
Довгострокові кредити банків	49 706,4	19,3	154 462,2	26,6	237 927,0	30,8	306 556,2	35,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	16 554,0	6,4	99 674,3	17,2	89 064,7	11,5	94 795,3	11,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	22 400,4	2,9	1 981,6	0,2
Поточні зобов'язання	78 153,8	30,4	167 086,7	28,8	228 135,3	29,5	237 645,0	27,5
Короткострокові кредити банків	6 315,1	2,5	27 494,8	4,7	102 399,7	13,2	74 844,3	8,7
Поточна заборгованість за довгості. зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	674,1	0,1
Векселі видані	34 671,6	13,5	38 145,4	6,6	20 000,0	2,6	20 000,0	2,3
Кредиторська заборгованість:	28 818,2	11,2	77 748,7	13,4	86 954,3	11,2	118 083,1	13,7
Кредиторська заборгованість за товари	26 025,8	10,1	72 710,4	12,5	67 185,8	8,7	105 331,5	12,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	2 792,4	1,1	5 038,3	0,9	19 768,5	2,6	12 751,6	1,5
- з бюджетом	1 087,4	0,4	1 535,0	0,3	10 663,2	1,4	2 602,9	0,3
- з позабюджетних платежів	221,2	0,1	0,0	0,0	814,9	0,1	814,9	0,1
- зі страхування	585,3	0,2	1 294,7	0,2	1 874,1	0,2	2 485,6	0,3
- з оплати праці	885,2	0,3	2 195,3	0,4	6 403,0	0,8	6 834,9	0,8
- з учасниками	13,3	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0	13,3	0,0
Інші поточні зобов'язання	8 348,9	3,2	23 697,8	4,1	18 781,3	2,4	24 043,5	2,8
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	4,5	0,0	4,0	0,0	3,9	0,0
Баланс	256 996,7	100,0	580 249,8	100,0	773 231,3	100,0	864 369,3	100,0

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

Показники	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажу	535 669,8	660 779,3	197 771,9	1 023 055,7	269 218,3
Собівартість	393 534,4	418 073,3	123 005,9	626 770,7	176 917,0
Валовий прибуток	142 135,4	242 706,0	74 766,0	396 285,0	92 301,3
Загальні витрати	76 041,2	168 506,2	61 984,9	296 610,1	75 235,7
Інші операційні доходи	9 875,3	99 961,9	3 223,8	58 720,7	40 588,5
Інші операційні витрати	16 560,7	106 554,7	4 787,4	65 944,5	42 192,4
Операційний прибуток	59 408,8	67 607,0	11 217,5	95 451,1	15 461,70
Інші фінансові доходи	7,2	130,3	2,1	10 200,1	3 210,90
Відсотки виплачені	13 495,5	21 711,7	8 976,5	53 675,6	14 837,10
Інші нереалізаційні доходи	38 218,4	109 419,1	2 758,1	22 068,1	6 522,20
Інші нереалізаційні видатки	39 782,4	122 756,2	3 803,7	29 971,8	3 446,60
Прибуток до оподаткування	44 349,3	32 558,2	1 197,5	41 071,9	6 911,10
Податок на прибуток	1 988,6	11 025,7	451,5	6 544,2	845,80
Чистий прибуток	42 360,7	21 532,5	746,0	34 526,7	6 065,30