

## **Рейтинговий звіт ZZFU 001-003**

### **про оновлення кредитного рейтингу**

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Об'єкт рейтингування:       | ВАТ «Запорізький завод феросплавів»                                 |
| Тип кредитного рейтингу:    | довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія:             | <b>оновлення</b>  |
| Дата оновлення:             | <b>16.04.2009 р.</b>  |
| Рівень кредитного рейтингу: | <b>uaBBB</b>  |
| Прогноз:                    | <b>негативний</b>   |

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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.

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Запорізький завод феросплавів» за 2008 рік, 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 аналізованим підприємством, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

## Історія кредитного рейтингу

| Дата                                       | 12.02.2008 | 06.11.2008                       | 16.04.2009    |
|--|------------|----------------------------------|---------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу | uaBBB      | uaBBB                            | uaBBB         |
| Прогноз рейтингу                           | стабільний | негативний                       | негативний    |
| Рейтингова дія                             | визначення | підтвердження зі зміною прогнозу | підтвердження |

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

**Негативний** прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Запорізький завод феросплавів» підтримується:**

- масштабами діяльності підприємства: ВАТ «ЗФЗ» є другим в Україні та одним з найбільших у Європі виробником феросплавів;
- наявністю стійких зв'язків компанії з постачальниками основної сировини – марганцевої руди, та диверсифікацією ринків збуту;
- високими показниками рентабельності підприємства за підсумками 2008 року, зокрема, операційна рентабельність становила 20,2%.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Запорізький завод феросплавів» обмежується:**

- негативними тенденціями на ринку чорних металів, що призвело до суттєвого зменшення обсягів реалізації феросплавів;
- нестабільністю операційних грошових потоків товариства, що пов'язано зі значними коливаннями оборотного капіталу;
- залежністю результатів діяльності підприємства від тарифів на електроенергію (питома вага витрат на електроенергію у структурі собівартості феросплавів складає 30-50%).

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

| Показник                           | 31.12.2004  | 31.12.2005  | 31.12.2006  | 31.12.2007  | 31.12.2008 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Актив / Пасив                      | 1 151 488,8 | 1 275 581,6 | 1 404 193,5 | 1 449 823,0 | 2 418 651  |
| Дебіторська заборгованість         | 5 025,0     | 3 415,0     | 6 730,0     | 30 320,0    | 1 096 737  |
| Основні засоби                     | 304 856,8   | 408 223,6   | 417 139,4   | 461 890,7   | 485 167    |
| Запаси                             | 167 693     | 183 690     | 103 280     | 226 794     | 358 886    |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 45 207      | 45 207      | 44 979      | 44 231      | 393 419    |
| Кредити банків                     | 51 153      | 77 759      | 369 044     | 258 497     | 833 437    |
| Кредиторська заборгованість        | 142 802     | 207 348     | 99 706      | 189 082     | 191 151    |
| Власний капітал                    | 197 435,0   | 420 652,8   | 424 741,7   | 470 078,7   | 631 233    |

### Основні показники операційної діяльності тис. грн.

| Показник                               | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008      |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| <b>Показники діяльності, тис. грн.</b> |             |             |             |             |           |
| Чистий обсяг продажів                  | 1 745 749,4 | 1 621 159,7 | 1 645 151,6 | 2 244 027,9 | 3 341 859 |
| Валовий прибуток (збиток)              | (80 291,8)  | 77 746,2    | 118 071,4   | 376 725,4   | 775 437   |
| Операційний прибуток (збиток)          | (129 713,9) | 2 590,0     | 45 773,1    | 142 858,1   | 675 423   |
| Чистий прибуток (збиток)               | (134 925,9) | (11 355,9)  | 2 240,5     | 38 958,3    | 197 302   |
| ЕБІТДА                                 | (-) 88 649  | 43 510      | 73 263      | 157 938     | 371 365   |
| <b>Показники рентабельності, %</b>     |             |             |             |             |           |
| Валова рентабельність, %               | н/р         | 4,8         | 7,2         | 16,8        | 23,2      |
| Операційна рентабельність, %           | н/р         | 0,2         | 2,8         | 6,4         | 20,2      |
| Рентабельність діяльності, %           | н/р         | н/р         | 0,1         | 1,7         | 5,9       |
| Рентабельність ЕБІТДА                  | н/р         | 2,7         | 4,5         | 7,0         | 11,1      |

ВАТ «Запорізький завод феросплавів» (далі – ВАТ «ЗФЗ») було засновано у 1933 році в м. Запоріжжі, у 1995 році завод було реорганізовано у відкрите акціонерне товариство відповідно до Рішення №462 регіонального відділення Фонду державного майна України по Запорізькій області. Основними видами продукції заводу є феросиліцій та феросилікомарганець.

ВАТ «ЗФЗ» – один з трьох вітчизняних феросплавних заводів (крім нього, на ринку діють Нікопольський та Стаханівський заводи феросплавів). Україна є одним з найбільших виробників феросплавів у світі (близько 13% загальносвітового виробництва), при цьому внутрішнє виробництво значно перевищує споживання цієї продукції всередині країни, що зумовлює експортну орієнтованість галузі. Попит на феросплави значною мірою залежить від попиту на продукцію чорної металургії, таким чином, ціноутворення на світовому ринку феросплавів відповідає динаміці цін на чорні метали. Для металургійної галузі характерні ризики, пов'язані з нестабільністю цін та попиту, а також значною капіталоємністю, які були посилені за рахунок кризових явищ. Починаючи з осені 2008 року, відбулось зниження попиту на продукцію металургійного комплексу, що, в свою чергу, призвело до суттєвого зменшення обсягів виробництва феросплавів.

Протягом останніх років обсяги виробництва продукції ВАТ «ЗФЗ» зростали, проте за підсумками 2008 року обсяги виробництва феросплавів, порівняно з попереднім роком, знизились на 19%, до 388,5 тис. т. На результати року вплинуло складне становище гірничо-металургійного комплексу, через що восени 2008 року товариство значно зменшило обсяги виробництва продукції. Незважаючи на негативну динаміку виробництва, у грошовому вимірі обсяги випуску зросли на 36,5%, до 2 546,5 млн. грн., внаслідок підвищення цін реалізації. Починаючи з вересня 2008 року, товариство втрачало ринкові позиції – на початок року географія споживання продукції ВАТ «ЗФЗ» складала 22 країни, тоді як у IV кварталі – тільки 11 країн. Найбільшим споживачем продукції на внутрішньому ринку залишається ВАТ «Арселор Міттал Кривий Ріг» (21,7% чистого доходу від реалізації), на зовнішньому – «Demeter Diversified» LLC (18,7%).

За підсумками 2008 року обсяги реалізації продукції ВАТ «ЗФЗ» зросли переважно внаслідок збільшення обсягів реалізації та цін на феросплави у I півріччі, за рахунок чого зменшення фактичних обсягів випуску та реалізації у натуральному вимірі було нівельоване. Операційна діяльність була ефективнішою, ніж у попередньому році – операційна рентабельність зросла з 6,4% у 2007 році до 20,2% за результатами 2008 року. Загалом результатом фінансово-господарської діяльності підприємства був прибуток обсягом 197,3 млн. грн.

**Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ВАТ «ЗФЗ», %**

| Показник                  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Валова рентабельність     | н/р  | 4,8  | 7,2  | 16,8 | 23,2 |
| Операційна рентабельність | н/р  | 0,2  | 2,8  | 6,4  | 20,2 |
| Рентабельність діяльності | н/р  | н/р  | 0,1  | 1,7  | 5,9  |
| Рентабельність EBITDA     | н/р  | 2,7  | 4,5  | 7,0  | 11,1 |

*Джерело: ВАТ «ЗФЗ»*

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «ЗФЗ» протягом останніх років не мали стабільної динаміки – за підсумком 2008 року грошовий потік від операційної діяльності склав 33,9 млн. грн., проти 402,7 млн. грн. у 2007 році.

**Таблиця 2. Рух грошових коштів (основні грошові потоки) ВАТ «ЗФЗ», тис. грн.**

| Показник                                    | 2004          | 2005         | 2006             | 2007         | 2008              |
|---|---------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|
| Грошові потоки до змін в оборотних активах  | (-) 132 672   | 9 435        | 32 859           | 170 115      | 710 039           |
| Грошові потоки від операційної діяльності   | 7 948         | (-) 6 999    | (-) 158 587      | 402 738      | 33 942            |
| Грошові потоки від інвестиційної діяльності | (-) 331       | (-) 3 220    | (-) 134 275      | (-) 289 759  | (-) 361 250       |
| Грошові потоки від фінансової діяльності    | (-) 7 665     | 14 308       | 289 219          | (-) 110 548  | 308 113           |
| <b>Чисті грошові потоки</b>                 | <b>(-) 46</b> | <b>4 089</b> | <b>(-) 3 643</b> | <b>2 431</b> | <b>(-) 19 195</b> |

*Джерело: ВАТ «ЗФЗ»*

Активи ВАТ «ЗФЗ» зростали протягом останніх років, та станом на 31.12.2008 р. склали 2 418,7 млн. грн., зростання відбувалось переважно за рахунок збільшення обсягів дебіторської заборгованості, що на кінець 2008 року формувала близько половини активів. Основним джерелом фінансування поточної діяльності товариства у 2008 році були короткострокові кредити (Банк-позичальник – ЗАТ КБ «ПриватБанк»), а також власні кошти – протягом 2008 року обсяг нерозподіленого прибутку зріс у 4,1 рази, до 208,0 млн. грн.

ВАТ «ЗФЗ» активно залучає кредитні кошти, станом на 31.12.2008 р. товариство користувалось 18 короткостроковими кредитами, загальна сума заборгованості за якими складала 833,4 млн. грн. Усі кредити залучено в ЗАТ КБ «ПриватБанк» та протягом січня-лютого 2009 року погашено. Показники боргового навантаження підприємства за підсумками 2008 року дещо погіршилися – співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА склало 2,25 рази, проти 1,52 рази за підсумками 2007 року.

**Таблиця 3. Динаміка показників боргового навантаження ВАТ «ЗФЗ»**

| Показник                               | 2004       | 2005   | 2006    | 2007    | 2008    |
|--|------------|--------|---------|---------|---------|
| ЕБІТДА                                 | (-) 88 649 | 43 510 | 73 263  | 157 938 | 371 365 |
| Чистий борг                            | 38 465     | 61 169 | 356 204 | 240 338 | 835 399 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА | n/p        | 1,41   | 4,86    | 1,52    | 2,25    |

*Джерело: ВАТ «ЗФЗ», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»*

Ліквідність товариства перебуває на невисокому рівні, на кінець 2008 року в підприємства був наявний значний обсяг короткострокової заборгованості, яку було погашено протягом перших місяців 2009 року. Однак, на думку агентства, компанії притаманні ризики ліквідності внаслідок значних коливань оборотного капіталу та нестабільності грошових потоків. Ризик ліквідності товариства посилюється очікуваним зниженням операційних надходжень.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Запорізький завод феросплавів» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «**негативний**».

**Генеральний директор**

*С.А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*Д.О. Мельник*

**Старший фінансовий аналітик**

*І.А. Веремєнко*

## Балансові дані ВАТ «ЗФЗ», тис. грн.

| АКТИВ  | 31.12.2004       | 31.12.2005       | 31.12.2006       | 31.12.2007       | 31.12.2008       |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Необоротні активи</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| Нематеріальні активи:                                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| • залишкова вартість                                   | 231              | 389              | 552              | 448              | 360              |
| • первісна вартість                                    | 405              | 704              | 1 095            | 1 206            | 1 200            |
| • знос   | 174              | 316              | 543              | 758              | 840              |
| Незавершене будівництво                                | 30 847           | 43 933           | 78 268           | 26 245           | 13 859           |
| Основні засоби:  |                  |                  |                  |                  |                  |
| • залишкова вартість                                   | 304 857          | 408 224          | 417 139          | 461 891          | 485 167          |
| • первісна вартість                                    | 869 213          | 5 084 591        | 5 111 141        | 5 173 560        | 5 221 451        |
| • знос   | 564 357          | 4 676 367        | 4 694 001        | 4 711 669        | 4 736 284        |
| Довгострокові фінансові інвестиції:                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| • за методом участі в капіталі інших підприємств       | 24 579           | 24 579           | 28 653           | 27 904           | 162 708          |
| • інші фінансові інвестиції                            | 20 628           | 20 628           | 16 326           | 16 326           | 230 711          |
| Довгострокова дебіторська заборгованість               | 41 117           | 41 117           | 41 117           | 0                | 40 000           |
| Відстрочені податкові активи                           | 2 440            | 13 603           | 10 648           | 0                | 0                |
| Інші необоротні активи                                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Усього за розділом I</b>                            | <b>424 697</b>   | <b>552 472</b>   | <b>592 703</b>   | <b>532 814</b>   | <b>932 805</b>   |
| <b>II. Оборотні активи</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Запаси:  |                  |                  |                  |                  |                  |
| • виробничі запаси                                     | 129 529          | 158 545          | 72 478           | 144 427          | 276 600          |
| • незавершене виробництво                              | 11 605           | 7 995            | 12 059           | 20 721           | 18 799           |
| • готова продукція                                     | 26 517           | 13 313           | 5 724            | 58 646           | 62 253           |
| • товари   | 42               | 3 838            | 13 020           | 3 000            | 1 234            |
| Векселі одержані                                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: |                  |                  |                  |                  |                  |
| • чиста реалізаційна вартість                          | 42 467           | 134 459          | 90 943           | 188 298          | 510 355          |
| • первісна вартість                                    | 44 028           | 135 804          | 91 412           | 188 452          | 510 511          |
| • резерв сумнівних боргів                              | 1 561            | 1 345            | 470              | 154              | 156              |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками:            |                  |                  |                  |                  |                  |
| • з бюджетом   | 36 152           | 29 218           | 80 832           | 89 423           | 118 511          |
| • за виданими авансами                                 | 298 948          | 177 482          | 364 737          | 296 683          | 466 557          |
| Інша поточна дебіторська заборгованість                | 117 916          | 117 181          | 117 851          | 41 933           | 1 314            |
| Поточні фінансові інвестиції                           | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Грошові кошти та їх еквіваленти:                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| • в національній валюті                                | 6                | 160              | 373              | 82               | 38               |
| • в іноземній валюті                                   | 16 989           | 19 715           | 15 302           | 20 076           | 0                |
| Інші оборотні активи                                   | 46 234           | 60 982           | 31 896           | 44 946           | 25 780           |
| <b>Усього за розділом II</b>                           | <b>726 404</b>   | <b>722 886</b>   | <b>805 214</b>   | <b>908 235</b>   | <b>1 481 441</b> |
| <b>III. Витрати майбутніх періодів</b>                 | <b>387</b>       | <b>224</b>       | <b>6 276</b>     | <b>8 774</b>     | <b>4 405</b>     |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1 151 489</b> | <b>1 275 582</b> | <b>1 404 194</b> | <b>1 449 823</b> | <b>2 418 651</b> |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»



**Балансові дані ВАТ «ЗФЗ» (продовження), тис. грн.**

| <b>ПАСИВ</b>   | <b>31.12.2004</b> | <b>31.12.2005</b> | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>I. Власний капітал</i></b>                           |                   |                   |                   |                   |                   |
| Статутний капітал  | 105 955           | 227 955           | 227 955           | 227 955           | 227 955           |
| Пайовий капітал  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Додатковий вкладений капітал                               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Інший додатковий капітал                                   | 68 361            | 180 763           | 182 247           | 185 578           | 187 789           |
| Резервний капітал  | 5 466             | 5 466             | 5 466             | 5 466             | 7 508             |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)                | 17 654            | 6 469             | 9 075             | 51 080            | 207 981           |
| Неоплачений капітал  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Вилучений капітал  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b><i>Усього за розділом I</i></b>                         | <b>197 435</b>    | <b>420 653</b>    | <b>424 742</b>    | <b>470 079</b>    | <b>631 233</b>    |
| <b><i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i></b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| Забезпечення виплат персоналу                              | 2 779             | 3 454             | 0                 | 5 020             | 7 912             |
| Інші забезпечення  | 0                 | 0                 | 4 789             | 0                 | 0                 |
| Цільове фінансування                                       | 0                 | 8                 | 5                 | 13                | 3                 |
| <b><i>Усього за розділом II</i></b>                        | <b>2 779</b>      | <b>3 462</b>      | <b>4 793</b>      | <b>5 033</b>      | <b>7 915</b>      |
| <b><i>III. Довгострокові зобов'язання</i></b>              |                   |                   |                   |                   |                   |
| Довгострокові кредити банків                               | 0                 | 0                 | 74 916            | 258 430           | 0                 |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання                  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Відстрочені податкові зобов'язання                         | 0                 | 0                 | 0                 | 2 469             | 25 659            |
| Інші довгострокові зобов'язання                            | 335 178           | 323 902           | 322 286           | 325 103           | 390 934           |
| <b><i>Усього за розділом III</i></b>                       | <b>335 178</b>    | <b>323 902</b>    | <b>397 202</b>    | <b>586 002</b>    | <b>416 593</b>    |
| <b><i>IV. Поточні зобов'язання</i></b>                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Короткострокові кредити банків                             | 51 153            | 77 759            | 294 128           | 67                | 833 437           |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Векселі видані   | 4 306             | 3 284             | 2 834             | 2 000             | 2 000             |
| Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:    | 142 802           | 207 348           | 99 706            | 189 082           | 191 151           |
| Поточні зобов'язання за розрахунками:                      | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| • з одержаних авансів                                      | 244 180           | 206 040           | 156 845           | 142 527           | 160 615           |
| • з бюджетом   | 922               | 908               | 1 610             | 2 558             | 842               |
| • з позабюджетних платежів                                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| • зі страхування   | 820               | 839               | 817               | 1 055             | 979               |
| • з оплати праці   | 1 286             | 1 299             | 1 233             | 1 552             | 1 336             |
| • з учасниками   | 122 000           | 0                 | 0                 | 0                 | 38 778            |
| • із внутрішніх розрахунків                                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Інші поточні зобов'язання                                  | 48 610            | 30 071            | 20 283            | 49 842            | 133 772           |
| <b><i>Усього за розділом IV</i></b>                        | <b>616 079</b>    | <b>527 546</b>    | <b>577 457</b>    | <b>388 682</b>    | <b>1 362 910</b>  |
| <b><i>V. Доходи майбутніх періодів</i></b>                 | <b>18</b>         | <b>18</b>         | <b>0</b>          | <b>27</b>         | <b>0</b>          |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1 151 489</b>  | <b>1 275 582</b>  | <b>1 404 194</b>  | <b>1 449 823</b>  | <b>2 418 651</b>  |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «ЗФЗ», тис. грн.

| Показник  | 2004             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>                          |                  |                  |                  |                  |                  |
| <i>Дохід від реалізації продукції</i>                   | <b>2 044 933</b> | <b>1 779 165</b> | <b>1 845 526</b> | <b>2 497 066</b> | <b>3 803 075</b> |
| Податок на додану вартість                              | 296 571          | 153 385          | 193 597          | 251 579          | 439 792          |
| Тариф   | 2 558            | 4 404            | 6 770            | 1 457            | 0                |
| Інші вирахування з доходу                               | 55               | 216              | 8                | 2                | 21 424           |
| <i>Чистий дохід від реалізації продукції</i>            | <b>1 745 749</b> | <b>1 621 160</b> | <b>1 645 152</b> | <b>2 244 028</b> | <b>3 341 859</b> |
| Собівартість реалізованої продукції                     | 1 826 041        | 1 543 414        | 1 527 080        | 1 867 303        | 2 566 422        |
| <b>Валовий:</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| • <i>прибуток</i>                                       | <b>0</b>         | <b>77 746</b>    | <b>118 071</b>   | <b>376 725</b>   | <b>775 437</b>   |
| • <i>збиток</i>   | <b>80 292</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Інші операційні доходи                                  | 86 302           | 723 913          | 366 290          | 660 968          | 929 872          |
| Адміністративні витрати                                 | 22 365           | 26 474           | 35 035           | 69 482           | 105 054          |
| Витрати на збут   | 24 400           | 30 344           | 28 685           | 38 943           | 52 525           |
| Інші операційні витрати                                 | 88 960           | 742 251          | 374 868          | 786 411          | 872 307          |
| <b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| • <i>прибуток</i>                                       | <b>0</b>         | <b>2 590</b>     | <b>45 773</b>    | <b>142 858</b>   | <b>675 423</b>   |
| • <i>збиток</i>   | <b>129 714</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Доход від участі в капіталі                             | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Інші фінансові доходи                                   | 0                | 0                | 0                | 8                | 13               |
| Інші доходи   | 8 635            | 19 887           | 9 243            | 5 777            | 38 247           |
| Фінансові витрати                                       | 23 458           | 18 535           | 23 870           | 56 350           | 73 180           |
| Витрати від участі в капіталі                           | 0                | 0                | 0                | 0                | 30               |
| Інші витрати  | 12 862           | 3 837            | 9 441            | 20 019           | 373 085          |
| <b>Фінансові результати до оподаткування:</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |
| • <i>прибуток</i>                                       | <b>0</b>         | <b>105</b>       | <b>21 706</b>    | <b>72 274</b>    | <b>267 388</b>   |
| • <i>збиток</i>   | <b>157 398</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Податок на прибуток                                     | 0                | 11 461           | 19 465           | 33 316           | 70 086           |
| Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності    | 22 472           | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Чистий:</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| • <i>прибуток</i>                                       | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>2 240</b>     | <b>38 958</b>    | <b>197 302</b>   |
| • <i>збиток</i>   | <b>134 926</b>   | <b>11 356</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Матеріальні затрати                                     | 1 762 639        | 1 320 820        | 1 249 988        | 1 778 228        | 2 397 429        |
| Витрати на оплату праці                                 | 50 776           | 61 022           | 73 490           | 90 859           | 103 814          |
| Відрахування на соціальні заходи                        | 20 891           | 25 317           | 30 169           | 38 747           | 48 982           |
| Амортизація   | 22 820           | 24 870           | 27 688           | 29 322           | 30 810           |
| Інші операційні витрати                                 | 48 740           | 64 229           | 64 247           | 223 133          | 208 645          |
| <b>РАЗОМ</b>  | <b>1 905 865</b> | <b>1 496 257</b> | <b>1 445 582</b> | <b>2 160 288</b> | <b>2 789 680</b> |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

## Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «ЗФЗ», тис. грн.

| Стаття  | 2004      |         | 2005      |         | 2006     |         | 2007     |         | 2008     |         |
|---|-----------|---------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|   | Надходж.  | Видаток | Надходж.  | Видаток | Надходж. | Видаток | Надходж. | Видаток | Надходж. | Видаток |
| <b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>                                |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| <i>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</i>                                       | 0         | 157 222 | 470       | 0       | 21 706   | 0       | 71 849   | 0       | 267 388  | 0       |
| Коригування на:   |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| • амортизацію необоротних активів   | 22 820    | x       | 24 870    | x       | 27 688   | x       | 29 322   | x       | 30 810   | x       |
| • збільшення (зменшення) забезпечень  | 351       |         |           | 683     | 1 331    |         | 240      |         | 2 881    |         |
| • збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць                                 |           | 1 770   | 1 209     |         | 557      |         |          | 2 053   | 925      |         |
| • збиток (прибуток) від неопераційної діяльності  | 4 045     |         |           | 16 631  | 198      |         | 14 407   |         | 334 855  |         |
| Витрати на сплату відсотків   | 23 458    | x       | 18 535    | x       | 23 870   | x       | 56 350   | x       | 73 180   | x       |
| <b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b> | 0         | 108 318 | 27 769    | 0       | 75 349   | 0       | 170 115  | 0       | 710 039  | 0       |
| Зменшення (збільшення):   |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| • оборотних активів   | 676 659   |         | 158 362   |         | 251 614  |         | 205 688  |         |          | 660 061 |
| • витрат майбутніх періодів   |           | 188     | 164       |         |          | 6 053   |          | 2 497   | 4 369    |         |
| Збільшення (зменшення):   |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| • поточних зобов'язань  | 489 449   |         | 1 013 414 |         | 384 637  |         | 105 663  |         | 99 601   |         |
| • доходів майбутніх періодів  | 13        |         | 1         |         |          | 18      | 27       |         |          | 27      |
| <b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>   | 1 057 613 | 0       | 1 199 710 | 0       | 705 528  | 0       | 478 996  | 0       | 153 921  | 0       |
| Сплачені:   |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| • відсотки  | x         | 24 360  | x         | 18 551  | x        | 23 410  | x        | 56 346  | x        | 72 069  |
| • податки на прибуток   | x         |         | x         |         | x        | 19 080  | x        | 19 912  | x        | 47 910  |
| <b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>  | 1 033 254 | 0       | 1 181 159 | 0       | 663 038  | 0       | 402 738  | 0       | 33 942   | 0       |
| Рух коштів до надзвичайних подій  |           |         |           |         |          |         |          |         |          |         |
| <b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>                                     | 1 033 254 | 0       | 1 181 159 | 0       | 663 038  | 0       | 402 738  | 0       | 33 942   | 0       |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

## Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «ЗФЗ» (продовження), тис. грн.

| Стаття  | 2004     |            | 2005     |              | 2006     |                | 2007     |                | 2008     |                |
|---|----------|------------|----------|--------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|
|   | Надходж. | Видаток    | Надходж. | Видаток      | Надходж. | Видаток        | Надходж. | Видаток        | Надходж. | Видаток        |
| <b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b> |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| Реалізація:   |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| • фінансових інвестицій                                     |          | x          | 38       | x            | 848      | x              |          | x              |          | x              |
| • необоротних активів                                       | 2        | x          |          | x            |          | x              |          | x              |          | x              |
| • майнових комплексів                                       |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| Отримані:   |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| • відсотки  |          | x          |          | x            |          | x              |          | x              |          | x              |
| • дивіденди   |          | x          |          | x            |          | x              |          | x              |          | x              |
| Інші надходження  | 1 596    | x          |          | x            |          | x              |          | x              | 13       | x              |
| Придбані:   |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| • фінансові інвестиції                                      | x        | 724        | x        |              | x        |                | x        |                | x        | 354 554        |
| • необоротні активи   | x        | 1 205      | x        | 3 255        | x        | 8 873          | x        | 12 009         | x        | 6 335          |
| • майнові комплекси   | x        |            | x        |              | x        |                | x        |                | x        |                |
| Інші платежі  | x        |            | x        | 3            | x        | 126 250        | x        | 277 750        | x        | 348            |
| <b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>              | <b>0</b> | <b>331</b> | <b>0</b> | <b>3 220</b> | <b>0</b> | <b>134 275</b> | <b>0</b> | <b>289 759</b> | <b>0</b> | <b>361 250</b> |
| Рух коштів до надзвичайних подій                            |          |            |          |              |          |                |          |                |          |                |
| <b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>              | <b>0</b> | <b>331</b> | <b>0</b> | <b>3 220</b> | <b>0</b> | <b>134 275</b> | <b>0</b> | <b>289 759</b> | <b>0</b> | <b>361 250</b> |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

## Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «ЗФЗ» (продовження), тис. грн.

| Стаття  | 2004      |                  | 2005         |                  | 2006     |                | 2007          |                | 2008           |               |
|---|-----------|------------------|--------------|------------------|----------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
|   | Надходж.  | Видаток          | Надходж.     | Видаток          | Надходж. | Видаток        | Надходж.      | Видаток        | Надходж.       | Видаток       |
| <b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b> |           |                  |              |                  |          |                |               |                |                |               |
| Надходження власного капіталу                             |           | x                |              | x                |          | x              |               | x              |                | x             |
| Отримані позики   | 1 109 881 | x                | 671 840      | x                | 784 226  | x              | 3 606 008     | x              | 4 501 119      | x             |
| Інші надходження  | 122 980   | x                |              | x                |          | x              |               | x              |                | x             |
| Погашення позик   | x         | 2 265 827        | x            | 1 845 689        | x        | 1 316 742      | x             | 3 716 556      | x              | 4 193 006     |
| Сплачені дивіденди  | x         |                  | x            |                  | x        |                | x             |                | x              |               |
| Інші платежі  | x         |                  | x            |                  | x        |                | x             |                | x              |               |
| <b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>            | <b>0</b>  | <b>1 032 969</b> | <b>0</b>     | <b>1 173 850</b> | <b>0</b> | <b>532 406</b> | <b>0</b>      | <b>110 548</b> | <b>308 113</b> | <b>0</b>      |
| Рух коштів до надзвичайних подій                          |           |                  |              |                  |          |                |               |                |                |               |
| <b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>               | <b>0</b>  | <b>1 032 969</b> | <b>0</b>     | <b>1 173 850</b> | <b>0</b> | <b>532 406</b> | <b>0</b>      | <b>110 548</b> | <b>308 113</b> | <b>0</b>      |
| <b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>                       | <b>0</b>  | <b>46</b>        | <b>4 089</b> | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>3 643</b>   | <b>15 674</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>19 195</b> |
| Залишок коштів на початок року                            | 15 271    | x                | 16 995       | x                | 19 874   | x              | 106           | x              | 20 158         | x             |
| Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів             | 1 770     |                  |              | 1 209            |          | 557            | 2 053         |                |                | 925           |
| Залишок коштів на кінець року                             | 16 995    | x                | 19 874       | x                | 15 674   | x              | 20 158        | x              | 38             | x             |

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»