

Рейтинговий звіт KOVM 002-002

про оновлення кредитного рейтингу

| | |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Об'єкт рейтингування: | ВАТ «Ковельмолоко» |
| Тип рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія: | оновлення |
| Дата оновлення: | 02.06.2009 р. |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaBB |
| Прогноз: | негативний |

Історія кредитного рейтингу

| Дата | 02.12.2008 | 02.06.2009 |
|--------------------------------------------|------------|----------------------------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу | uaBB | uaBB |
| Прогноз | стабільний | негативний |
| Рейтингова дія | визначення | підтвердження зі зміною прогнозу |

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю нижчою ніж достатня порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

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

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

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

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Ковельмолоко» підтримується:

- стійкими позиціями підприємства на вітчизняному ринку молочних продуктів, які реалізуються під торговими марками «Optimal», «Гурманіка» та «Молочна родина».

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Ковельмолоко» обмежується:

- значним борговим навантаженням підприємства (за підсумками 2008 року співвідношення чистого боргу та EBITDA склало 5,23);
- низькою ліквідністю компанії в умовах складної ситуації на фінансовому ринку, невизначеності щодо можливості рефінансування зобов'язань за одночасного перебування значної частини активів у заставі за банківськими позиками;
- відсутністю власної сировинної бази в умовах зниження поголів'я корів в Україні, сезонності виробництва молока та чутливості до державного регулювання АПК.

Обґрунтування

ВАТ «Ковельмолоко» зареєстровано Ковельською районною державною адміністрацією Волинської області 5 січня 1996 року. Юридична та фактична адреса: Волинська обл., м. Ковель, вул. Ватутіна, Б. 114..

Основним видом діяльності ВАТ «Ковельмолоко» є виробництво молока та молочних продуктів. Підприємство виробляє близько 100 найменувань молочної продукції, яка реалізується під торговими марками «Молочна родина», «Гурманіка» та «Optimal».

Виходячи з інформації, наданої компанією, рейтингове агентство не розглядає ВАТ «Ковельмолоко» як суб'єкт господарювання, що входить до групи компаній.

Кредитний рейтинг ВАТ «Ковельмолоко» підтверджено на рівні uaBB, прогноз змінено на «негативний». Позичальник з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю нижчою ніж достатня порівняно з іншими українськими позичальниками. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Ковельмолоко» обмежується значним борговим навантаженням підприємства, низькою ліквідністю, а також відсутністю власної сировинної бази в умовах зниження поголів'я ВРХ в Україні. Вплив цих факторів деякою мірою мінімізується за рахунок стійких позицій компанії на вітчизняному ринку молочної продукції.

Прогноз «негативний» відображує очікування агентства щодо зниження рівня операційних надходжень компанії за високого рівня боргового навантаження.

ВАТ «Ковельмолоко» здійснює діяльність у молочної галузі, попит на продукцію якої є стабільним та характеризується низькою чутливістю до загальноекономічних циклів. Разом з цим, найближчим часом можливе скорочення обсягів продажів продукції у верхньому ціновому сегменті.

Обсяги виробництва молочної продукції залежать від стану та розвитку тваринництва в Україні, де протягом останніх років триває скорочення поголів'я великої рогатої худоби в усіх категоріях господарств. Результатом цього є зниження виробництва молока. Найбільшою проблемою молочного сектору є низька якість сировини – понад 80% молока в Україні виробляється домогосподарствами. Як і в більшості переробників молока, у ВАТ «Ковельмолоко» відсутня власна сировинна база, що створює додаткові ризики діяльності в галузі. Для виробництва молока характерна сезонність, що впливає на закупівельні ціни на молоко. Також це спричиняє коливання обсягу оборотного капіталу підприємств протягом року.

Продукцію ВАТ «Ковельмолоко» найбільше представлено в чотирьох сегментах: виробництво сухого молока і вершків (3,8% ринку за підсумками 2008 року), виробництво вершкового масла (3,4%), виробництво кисломолочних продуктів (2,4%) та виробництво молока обробленого свіжого (1,3%). Основні бренди, під

якими компанія реалізує свою продукцію, досить відомі на українському ринку. Основними конкурентами підприємства у сфері молочного виробництва є: ВАТ «Вімм-Біль-Данн», ТОВ «Юнімілк», ЗАТ «Лакталіс», ТОВ «Молочна фабрика «Рейнфорд», ЗАТ «Донецький міськмолкозавод №2», ВАТ «Павлоградський молочний комбінат», ТОВ «Danone», ВАТ «Криммолоко», ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» та інші.

Виробничі потужності підприємства представлено цехом з виробництва незбираного молока, цехом з виробництва твердих сирів, цехом з виробництва м'яких сирів, цехом з виробництва СЗМ, масла, стерилізованих продуктів, дільницею з виробництва сиру кисломолочного з непастеризованої сировини, відділом заготівлі сировини та лабораторією з контролю якості виробництва. Наразі ведеться реконструкція цеху ЦМП з метою збільшення виробничих потужностей з переробки молока до 300 тонн на добу. Підприємством планувалося проведення найближчим часом реконструкції, після якої потужності з переробки молока на ВАТ «Ковельмолоко» мають скласти 700 тонн на добу. Обсяг запланованих інвестицій – 20 млн. грн.

Протягом 2008 року ВАТ «Ковельмолоко» реалізувало продукції на 8,2% більше, ніж у 2007 році (346,5 млн. грн.), що відбулось завдяки збільшенню обсягів продажів молокопродуктів власного виробництва (Таблиця 1). Найбільше зростання доходів від реалізації відбулось за такими видами продукції як йогурти, творог та масло.

Таблиця 1.Обсяги реалізації продукції ВАТ «Ковельмолоко» у 2007-2008 рр., тис. грн.

| Вид продукції | 2007 | 2008 | Темп приросту, % |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Елітна цільномолочна продукція, у т.ч.: | 27 280 | 65 907 | у 2,4 р. |
| йогурт | 7 201 | 27 070 | у 3,8 р. |
| кефір | 5 109 | 9 347 | 83,0 |
| десерт | 4 933 | 5 112 | 3,6 |
| молоко | 5 621 | 5 612 | -0,2 |
| ряжанка | 502 | 157 | -68,7 |
| творог м'який | 1 608 | 14 692 | у 9,1 р. |
| сметана | 2 306 | 3 917 | 69,9 |
| Цільномолочна продукція, у т.ч. | 52 043 | 58 806 | 13,0 |
| кефір | 6 012 | 7 114 | 18,3 |
| молоко | 21 382 | 22 538 | 5,4 |
| ряжанка | 1 753 | 2 423 | 38,2 |
| сметана | 22 896 | 26 731 | 16,7 |
| Масло | 33 263 | 68 911 | у 2 р. |
| Молоко згущене | 1 194 | 1 081 | -9,5 |
| Сир твердий | 62 440 | 52 934 | -15,2 |
| Суша продукція | 74 087 | 74 260 | 0,2 |
| Всього реалізація основна | 250 307 | 321 899 | 28,6 |
| Інше (реалізація неосновна) | 70 005 | 24 629 | -64,8 |
| Разом | 320 312 | 346 528 | 8,2 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

За підсумками 2008 року внаслідок втрат від курсових різниць підприємство одержало операційний збиток, однак за рахунок неопераційних надходжень (продажу векселів) отримало чистий прибуток. Рентабельність діяльності скоротилась на 0,8 в. п. (відбулось значне зростання витрат на сплату відсотків за користування позиковими коштами), рентабельність EBITDA зросла на 3,5 в. п. Загалом показники рентабельності ВАТ «Ковельмолоко» не мають сталої динаміки та перебувають на рівні нижчому, ніж у середньому за галузю (Таблиця 2).

Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності підприємств молочної галузі, %

| Показник | ТОВ «Юнімілк» | | ВАТ «Галактон» | | ЗАТ «Галичина» | | ВАТ «Ковельмолоко» | | ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» | |
|---------------------------|---------------|------|----------------|------|----------------|------|--------------------|------|------------------------------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | I півр. 2008 |
| Операційна рентабельність | 1,8 | 1,3 | 3,0 | 3,3 | 7,8 | 8,9 | 3,5 | – | 1,6 | 3,5 |
| Рентабельність діяльності | 0,6 | – | 0,7 | – | 3,4 | 3,0 | 1,3 | 0,5 | 0,5 | 2,1 |
| Рентабельність EBITDA | 2,3 | – | 6,0 | 5,0 | 11,0 | 13,1 | 6,5 | 10,0 | 4,3 | 5,7 |

Джерело: розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Негативні грошові потоки від операційної діяльності за підсумками 2008 року, одержані в результаті значних коливань оборотного капіталу, покривались за рахунок банківських кредитів (Таблиця 3).

Таблиця 3. Грошові потоки ВАТ «Ковельмолоко» за 2006-2008 рр., тис. грн.

| Показник | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Грошові потоки від операційної діяльності | 22 741 | 18 700 | -70 383 |
| Грошові потоки від інвестиційної діяльності | -17 543 | -62 026 | -8 594 |
| Грошові потоки від фінансової діяльності | -5 050 | 44 427 | 80 512 |
| Чисті грошові потоки | 148 | 1 101 | 1 535 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Станом на 30.03.2009 р. підприємство мало заборгованість за 6 кредитними угодами на суму 120,5 млн. грн., що у 2,4 рази перевищує заборгованість станом на 31.12.2007 р., а також заборгованість за відсотковими облігаціями серії А обсягом 5 млн. грн. (номінальна вартість випуску – 50,0 млн. грн.). Більшу частину позикових коштів номіновано у доларах США. Поточний кредитний рейтинг випуску облігацій – uaBB, прогноз «негативний».

Протягом 2008 року внаслідок стрімкого зростання кредитного портфеля співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зросло з 3,76 до 5,23 рази (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження ВАТ «Ковельмолоко» у 2006-2008 рр.

| Показник | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|
| ЕВІТДА, тис. грн. | 13 483 | 17 295 | 28 460 |
| Чистий борг, тис. грн. | 25 421 | 65 008 | 148 713 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА | 1,89 | 3,76 | 5,23 |
| Коефіцієнт покриття відсотків ЕВІТ | 1,79 | 1,10 | 1,15 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко», розрахунки: ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Ліквідність підприємства наразі перебуває на низькому рівні та обмежується значним обсягом короткострокового боргу станом на 31.03.2009 р. (76,2 млн. грн.), для покриття якого недостатньо грошових коштів, які можуть бути акумульовані підприємством. На думку рейтингового агентства, у 2009 році у ВАТ «Ковельмолоко» імовірні негативні грошові потоки від операційної діяльності в умовах скорочення виручки від реалізації продукції та зниження рентабельності виробництва.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Ковельмолоко» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз змінено на «негативний».

Для отримання детальнішої інформації:

Профільний аналітичний відділ,

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

Олена Кучерява, тел.: (044) 490-25-50, OKucheryava@credit-rating.com.ua

Департамент інформації та комунікації,

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

Додатки

Балансові дані ВАТ «Ковельмолоко», тис. грн.

| Актив | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Необоротні активи | | | | |
| Нематеріальні активи: | | | | |
| залишкова вартість | 2 | 10 | 9 | 7 |
| первісна вартість | 6 | 11 | 16 | 14 |
| знос | 4 | 2 | 7 | 7 |
| Незавершене будівництво | 2 000 | 2 021 | 34 524 | 2 423 |
| Основні засоби: | | | | |
| залишкова вартість | 63 762 | 67 377 | 119 015 | 175 156 |
| первісна вартість | 102 035 | 114 605 | 226 121 | 292 652 |
| знос | 38 273 | 47 227 | 107 106 | 117 496 |
| Довгострокові фінансові інвестиції: | | | | |
| інші фінансові інвестиції | 26 | 26 | 26 | 26 |
| Довгострокова дебіторська заборгованість | 1 000 | 1 150 | 1 601 | 1 453 |
| Відстрочені податкові активи | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші оборотні активи | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Усього за розділом I | 66 790 | 70 584 | 155 175 | 179 065 |
| II. Оборотні активи | | | | |
| Запаси: | | | | |
| виробничі запаси | 4 856 | 3 312 | 5 901 | 5 275 |
| незавершене виробництво | 62 | 3 790 | 7 563 | 1 071 |
| готова продукція | 3 937 | 5 057 | 16 486 | 8 612 |
| товари | 1 098 | 749 | 686 | 711 |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: | | | | |
| чиста реалізаційна вартість | 14 496 | 26 544 | 67 745 | 80 573 |
| первісна вартість | 14 496 | 26 544 | 67 745 | 80 581 |
| резерв сумнівних боргів | 0 | 0 | 0 | 8 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками: | | | | |
| з бюджетом | 283 | 1 489 | 1 412 | 1 377 |
| за виданими авансами | 17 925 | 23 351 | 60 127 | 102 299 |
| з нарахованих доходів | 0 | 0 | 0 | 0 |
| із внутрішніх розрахунків | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 52 | 45 | 687 | 54 178 |
| Поточні фінансові інвестиції | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти: | | | | |
| в національній валюті | 510 | 413 | 407 | 1 939 |
| в іноземній валюті | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Інші оборотні активи | 1 948 | 1 805 | 4 336 | 16 810 |
| Усього за розділом II | 45 166 | 66 553 | 165 350 | 272 848 |
| III. Витрати майбутніх періодів | 131 | 6 | 6 | 10 |
| Баланс | 112 087 | 137 142 | 320 531 | 451 923 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Балансові дані ВАТ «Ковельмолоко» (продовження таблиці), тис. грн.

| Пасив | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Власний капітал | | | | |
| Статутний капітал | 3 402 | 3 402 | 18 660 | 18 660 |
| Пайовий капітал | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Додатковий вкладений капітал | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інший додатковий капітал | 8 341 | 8 351 | 35 348 | 35 353 |
| Резервний капітал | 0 | 0 | 0 | 3 439 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | -230 | 908 | 4 401 | 2 401 |
| Неоплачений капітал | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Вилучений капітал | 0 | 896 | 0 | 0 |
| Усього за розділом I | 11 513 | 11 765 | 58 409 | 59 853 |
| II. Забезпечення наступних витрат і платежів | | | | |
| Забезпечення виплат персоналу | 0 | 0 | 0 | 47 |
| Інші забезпечення | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Цільове фінансування | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Усього за розділом II | 0 | 0 | 0 | 47 |
| III. Довгострокові зобов'язання | | | | |
| Довгострокові кредити банків | 25 250 | 20 200 | 36 821 | 44 275 |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання | 6 616 | 5 544 | 4 395 | 9 168 |
| Відстрочені податкові зобов'язання | 1 549 | 1 452 | 3 727 | 3 684 |
| Інші довгострокові зобов'язання | 0 | 0 | 0 | 16 813 |
| Усього за розділом III | 33 415 | 27 196 | 44 943 | 73 940 |
| IV. Поточні зобов'язання | | | | |
| Короткострокові кредити банків | 0 | 0 | 12 700 | 84 726 |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 0 | 0 | 0 | 987 |
| Векселі видані | 0 | 90 | 11 499 | 11 499 |
| Кредиторська заборгованість за товари | 15 394 | 28 911 | 78 468 | 73 527 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками: | | | | |
| з одержаних авансів | 11 207 | 3 390 | 3 393 | 45 102 |
| з бюджетом | 75 | 71 | 145 | 119 |
| зі страхування | 51 | 122 | 195 | 135 |
| з оплати праці | 195 | 290 | 493 | 368 |
| з учасниками | 0 | 0 | 0 | 45 |
| із внутрішніх розрахунків | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші поточні зобов'язання | 40 237 | 65 307 | 110 286 | 101 548 |
| Усього за розділом IV | 67 159 | 98 181 | 217 179 | 318 083 |
| V. Доходи майбутніх періодів | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс | 112 087 | 137 142 | 320 531 | 451 923 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

| Стаття | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Фінансові результати | | | | |
| Дохід від реалізації продукції | 166 220 | 167 435 | 320 312 | 346 529 |
| Податок на додану вартість | 27 314 | 27 906 | 53 385 | 57 714 |
| Інші вирахування з доходу | 0 | 0 | 0 | 2 872 |
| Чистий дохід від реалізації продукції | 138 906 | 139 530 | 266 927 | 285 943 |
| Собівартість реалізованої продукції | 121 771 | 128 069 | 240 028 | 273 677 |
| Валовий: | | | | |
| прибуток | 17 135 | 11 460 | 26 899 | 12 266 |
| збиток | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші операційні доходи | 56 199 | 21 147 | 56 310 | 63 032 |
| Адміністративні витрати | 8 523 | 4 868 | 5 665 | 6 418 |
| Витрати на збут | 1 594 | 1 577 | 9 129 | 13 627 |
| Інші операційні витрати | 57 410 | 22 008 | 59 132 | 81 497 |
| Фінансові результати від операційної діяльності: | | | | |
| прибуток | 5 807 | 4 154 | 9 283 | 0 |
| збиток | 0 | 0 | 0 | 26 244 |
| Доход від участі в капіталі | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші фінансові доходи | 2 | 6 | 0 | 0 |
| Інші доходи | 1 876 | 149 | 12 664 | 44 296 |
| Фінансові витрати | 3 322 | 2 995 | 3 571 | 14 164 |
| Витрати від участі в капіталі | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші витрати | 1 856 | 177 | 12 491 | 2 419 |
| Фінансові результати до оподаткування: | | | | |
| прибуток | 2 508 | 1 138 | 5 885 | 1 469 |
| збиток | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Податок на прибуток | 921 | 0 | 2 392 | 30 |
| Чистий: | | | | |
| прибуток | 1 587 | 1 138 | 3 493 | 1 439 |
| збиток | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Елементи операційних витрат | | | | |
| Матеріальні затрати | 96 522 | 110 068 | 248 244 | 237 965 |
| Витрати на оплату праці | 3 713 | 3 989 | 6 195 | 9 216 |
| Відрахування на соціальні заходи | 1 393 | 1 438 | 2 247 | 3 380 |
| Амортизація | 8 078 | 9 357 | 7 839 | 12 827 |
| Інші операційні витрати | 7 055 | 3 625 | 13 653 | 30 062 |
| Разом | 116 761 | 128 476 | 278 178 | 293 450 |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

| Стаття | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | надходження | видаток | надходження | видаток | надходження | видаток |
| I. Рух коштів у результаті операційної діяльності | | | | | | |
| Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування | 1 138 | 0 | 5 886 | 0 | 11 469 | 0 |
| Коригування на: | | | | | | |
| амортизацію необоротних активів | 9 357 | x | 7 839 | x | 12 827 | x |
| збільшення (зменшення) забезпечень | 0 | 0 | 0 | 0 | 47 | 0 |
| збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць | 245 | 0 | 1 105 | 0 | 0 | 0 |
| збиток (прибуток) від неопераційної діяльності | 22 | 0 | 0 | 173 | 0 | 41 877 |
| Витрати на сплату відсотків | 2 995 | x | 3 571 | x | 14 164 | x |
| Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах | 13 756 | 0 | 18 228 | 0 | 0 | 3 370 |
| Зменшення (збільшення): | | | | | | |
| оборотних активів | 0 | 18 810 | 0 | 106 049 | 0 | 76 677 |
| витрат майбутніх періодів | 126 | 0 | 0 | 1 | 0 | 4 |
| Збільшення (зменшення): | | | | | 0 | |
| поточних зобов'язань | 31 022 | 0 | 110 408 | 0 | 23 357 | 0 |
| доходів майбутніх періодів | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Грошові кошти від операційної діяльності | 26 093 | 0 | 22 586 | 0 | 0 | 56 694 |
| Сплачені: | | | | | | |
| відсотки | x | 3 263 | x | 3 765 | x | 13 610 |
| податки на прибуток | x | 90 | x | 121 | x | 79 |
| Чистий рух коштів від операційної діяльності | 22 741 | 0 | 18 700 | 0 | 0 | 70 383 |
| II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності | | | | | | |
| Реалізація необоротних активів | 18 | x | 19 | x | 827 | x |
| Придбання необоротних активів | x | 17 561 | x | 62 045 | x | 9 421 |
| Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності | 0 | 17 543 | 0 | 62 026 | 0 | 8 594 |
| III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності | | | | | | |
| Надходження власного капіталу | 0 | x | 15 258 | x | 45 | x |
| Отримання позики | 7 185 | x | 83 730 | x | 112 093 | x |
| Погашення позик | x | 12 235 | x | 54 409 | x | 31 626 |
| Інші платежі | x | 0 | x | 152 | x | 0 |
| Чистий рух коштів від фінансової діяльності | 0 | 5 050 | 44 427 | 0 | 80 512 | 0 |
| Чистий рух коштів за звітний період | 148 | 0 | 1 101 | 0 | 1 535 | 0 |
| Залишок коштів на початок року | 510 | x | 413 | x | 409 | x |
| Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів | 0 | 245 | 0 | 1 105 | 0 | 0 |
| Залишок коштів на кінець року | 413 | x | 409 | x | 1 944 | x |

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств молочної галузі

| Показник | ТОВ «Юнімілк» | | ЗАТ «Галичина» | | ВАТ «Ковельмолоко» | | ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» | |
|------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|---------|--------------------|---------|------------------------------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | I півр. 2008 |
| Кредитний рейтинг облігацій станом на 02.06.2009 р. | иаBBB | | иаBBB | | иаBB | | иаBBB | |
| Прогноз | Негативний | | Негативний | | Негативний | | Стабільний | |
| Чистий дохід від реалізації, тис. грн. | 533 912 | 652 818 | 270 032 | 411 161 | 266 927 | 285 943 | 228 628 | 159 727 |
| Чистий прибуток (збиток), тис. грн. | 3 193 | (41 834) | 9 110 | 12 303 | 3 491 | 1 439 | 1 152 | 3 403 |
| ЕБІТДА, тис. грн. | 12 174 | (43 848) | 29 586 | 53 657 | 17 294 | 28 460 | 9 751 | 17 654 |
| Чистий борг, тис. грн. | 35 885 | 180 026 | 117 803 | 201 341 | 65 008 | 137 214 | 17 388 | 17 895 |
| Власний капітал, тис. грн. | 5 655 | (36 179) | 26 499 | 38 802 | 58 409 | 59 853 | 31 328 | 34 740 |
| Рентабельність ЕБІТДА, % | 2,3 | – | 11,0 | 13,1 | 6,5 | 10,0 | 4,3 | 5,7 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА | 2,9 | – | 4,0 | 3,8 | 3,8 | 4,8 | 1,8 | 1,0 |

* Облігації серій А та В ТОВ «Юнімілк» забезпечено поручкою ВАТ «Галактон»