

## Рейтинговий звіт GLCH 003-001 про визначення кредитного рейтингу

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Об'єкт рейтингування:       | ЗАТ «Галичина»  |
| Тип рейтингу:               | довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія:             | <b>визначення</b>   |
| Дата визначення:            | <b>02.12.2008</b>   |
| Рівень кредитного рейтингу: | <b>uaBBB</b>  |
| Прогноз:                    | <b>негативний</b>   |

### Історія кредитного рейтингу

| Дата                                       | 02.12.2008 |
|--|------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу | uaBBB      |
| Прогноз                                    | негативний |
| Рейтингова дія                             | визначення |

Позичальник або окремих 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 вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, 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.

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 покупки 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, наведені 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 ЗАТ «Галичина» підтримується:**

- стійкими ринковими позиціями підприємства на ринку кисломолочної продукції;
- зростанням основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства протягом останніх років, зокрема у I півріччі 2008 року, порівняно з відповідним періодом 2007 року, обсягу чистого доходу від реалізації продукції – на 72,2%, до 200 млн. грн., показника ЕВІТДА – на 63,2%, до 23,9 млн. грн.; рентабельність ЕВІТДА склала 11,9%;

### **Рівень кредитного рейтингу ЗАТ «Галичина» обмежується:**

- значним борговим навантаженням підприємства (станом на 30.06.2008 р. співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА, розрахованого за останні 12 місяців, склало 4,5);
- погіршенням ліквідності 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;
- зростанням тиску внаслідок посилення позицій великих роздрібних мереж з продажу продуктів харчування на показники рентабельності і оборотного капіталу;
- відсутністю власної сировинної бази в умовах зниження поголів'я корів в Україні, сезонності виробництва молока та чутливості до державного регулювання АПК.

## Обґрунтування

ЗАТ «Галичина» зареєстровано Радехівською районною державною адміністрацією Львівської області 1 червня 1998 року. ЗАТ «Галичина» створено на базі Радехівського маслозаводу (Львівська область) та здійснює виробництво та реалізацію цільномолочної продукції (питного молока, сметани, кефірів та йогуртів). ЗАТ «Галичина» є лідером на ринку молочних продуктів Західного регіону та одним з провідних виробників молочної продукції України і випускає свою продукцію під торговими марками «Галичина», «Молочар», «Дві корівки» та «Чабани».

ЗАТ «Галичина» входить до складу юридично неформленої групи компаній «Галичина», до якої, крім аналізованого підприємства, входять ТОВ «Галмолторг», ВАТ «Буський молокозавод», ВАТ «Шумський маслозавод» та ТОВ «Ременівський молокозавод». Контрольним пакетом акцій ЗАТ «Галичина» (75,48%) володіє ТОВ «ЛЮС-ТРИ». Кредитний рейтинг не враховує фінансових показників всієї групи у зв'язку з відсутністю консолідованої фінансової звітності, затвердженої аудиторським висновком.

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ «Галичина» обмежується значним борговим навантаженням, перебуванням переважної частини майна підприємства у заставі за банківськими кредитами, посиленням переговорних позицій великих роздрібних мереж, а також відсутністю власної сировинної бази в умовах зниження поголів'я ВРХ в Україні. Вплив цих факторів у деякій мірі мінімізується за рахунок стійких позицій компанії на вітчизняному ринку кисломолочної продукції, а також зростанням основних показників фінансово-господарської діяльності протягом останніх років.

Прогноз «негативний» за рейтингом ЗАТ «Галичина» відображує посилення боргового навантаження, а також підвищений ризик рефінансування короткострокового боргу компанії в умовах ускладнення доступу до кредитних ресурсів на фінансовому ринку України.

ЗАТ «Галичина» здійснює діяльність у молочній галузі, попит на продукцію якої є стабільним та характеризується низькою чутливістю до загальноекономічних циклів. Разом з цим, найближчим часом можливе скорочення обсягів продажів продукції переважно у верхньому ціновому сегменті. Проте обсяги виробництва молочної продукції залежать від стану та розвитку тваринництва в Україні. За останні чотири роки в Україні вироблялося молока на рівні 13-14 млн. тонн, що в 1,8 рази нижче, ніж у 1990 році, причому поголів'я корів за цей же період скоротилося в 2,5 рази. Наразі поголів'я великої рогатої худоби (ВРХ), зокрема корів, продовжує скорочуватись у всіх категоріях господарств.

Якість української молочної сировини є низькою, що пов'язано, насамперед, із невикористанням генетичного потенціалу молочної худоби, захворюваннями молочного стада, низьким забезпеченням худоби повноцінними кормами, недостатнім технічним рівнем устаткування та технології виробництва.

Для виробництва молока характерна сезонність, яка впливає на нестабільну динаміку оборотного капіталу протягом року. Це посилює ризики діяльності

молокопереробних підприємств. Крім того, підприємства молочної галузі відчувають залежність від поставок молочної продукції до Російської Федерації, особливо у сфері виробництва сиру та сухого молока.

Галузь виробництва кисломолочної продукції є досить фрагментованою: ринкова частка найбільших гравців не перевищує 7%. У таких умовах посилення позицій великих роздрібних мереж буде призводити до зростання тиску на показники рентабельності, що збільшує потреби в оборотному капіталі виробників кисломолочної продукції.

ЗАТ «Галичина» є одним з найбільших вітчизняних виробників кисломолочної продукції (близько 7% ринку за даними Food&Drinks). Основні бренди, під якими компанія реалізує свою продукцію, є досить відомими на українському ринку.

Виробничі потужності ЗАТ «Галичина» зосереджено на Радехівському молокозаводі, де встановлено лінії з виробництва різних видів цільно-молочної продукції. Після закінчення реконструкції та добудови виробничих потужностей, вони дозволяють переробляти до 600 тонн молока на добу. За I півріччя 2008 року ЗАТ «Галичина» збільшило обсяги виробництва продукції на 7 197,51 тонн, або на 23,3% порівняно з аналогічним періодом 2007 року (Таблиця 1).

Таблиця 1. Обсяги виробництва продукції ЗАТ «Галичина» у I півріччі 2007-2008 рр.

| Види готової продукції | I півріччя 2007 року, тонн | I півріччя 2008 року, тонн | Абсолютне відхилення, тонн | Відхилення, % |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Молоко                 | 9 128,6                    | 7 598,2                    | - 1 530,4                  | 83,2          |
| Кефір                  | 7 133,9                    | 10 677,1                   | + 3 543,1                  | 149,7         |
| Сметана                | 5 754,1                    | 7 650,3                    | + 1 896,2                  | 133,0         |
| Йогурт                 | 5 399,3                    | 7 083,8                    | + 1 684,5                  | 131,2         |
| Маслянка               | 451,4                      | 730,1                      | + 278,7                    | 161,7         |
| Десерт                 | 38,3                       | 96,3                       | + 58,1                     | 251,8         |
| Масло                  | 2 512,7                    | 2 803,0                    | + 290,3                    | 111,6         |
| СОМ                    | 494,8                      | 426,1                      | - 68,6                     | 86,1          |
| Ряжанка                | 0,0                        | 818,8                      | + 818,8                    | –             |
| Напій енергетичний     | 0,0                        | 227,0                      | + 227,0                    | –             |
| <b>Разом</b>           | <b>30 913,2</b>            | <b>38 110,7</b>            | <b>+ 7 197,5</b>           | <b>123,3</b>  |

Джерело: ЗАТ «Галичина»

Протягом останніх років ЗАТ «Галичина» суттєво збільшило обсяги реалізації продукції, зокрема за підсумками I півріччя 2008 року чистий дохід підприємства збільшився на 71,6% та становив 200 000,0 тис. грн. Показники рентабельності підприємства перебувають на досить високому рівні, порівняно з іншими компаніями галузі, зокрема рентабельність EBITDA протягом останніх років складала 10-12% (Таблиця 2).

Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності підприємства молочної галузі, %

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

Джерело: розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Обсяг чистого прибутку за підсумками 2007 року збільшився у 2,4 рази, порівняно з попереднім роком, та становив 9 109,7 тис. грн. (у I півріччі 2008 року – 5 772,2 тис. грн.).

Операційні грошові потоки ЗАТ «Галичина» не мали чіткої тенденції протягом останніх років внаслідок значних коливань оборотного капіталу. Значне зростання оборотного капіталу протягом останніх років пов'язано з динамічним зростанням обсягів реалізації продукції протягом останніх років (Таблиця 3).

Таблиця 3. Рух грошових коштів ЗАТ «Галичина», тис. грн.

| Стаття   | 2004        | 2005         | 2006             | 2007            |
|--|-------------|--------------|------------------|-----------------|
| Чистий рух коштів від операційної діяльності   | (-) 5 291,4 | 8 195,9      | 15 306,0         | (-) 315,0       |
| Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності | (-) 2 807,3 | (-) 15 448,3 | (-) 30 107,0     | (-) 77 413,0    |
| Чистий рух коштів від фінансової діяльності    | 8 195,2     | 7 431,7      | 14 590,0         | 77 661,0        |
| <b>Чистий рух коштів за звітний період</b>     | <b>96,5</b> | <b>179,3</b> | <b>(-) 211,0</b> | <b>(-) 67,0</b> |

Джерело: ЗАТ «Галичина»

Протягом останніх років підприємство проводило досить активну інвестиційну політику, зокрема у 2007 році капітальні інвестиції становили 77 413,0 тис. грн., що у 2,5 рази перевищило відповідний показник попереднього року. Підприємство планувало і надалі здійснювати значні капітальні витрати, проте ускладнення доступу до кредитних ресурсів, очікувано, призведе до скорочення інвестиційних видатків.

Фінансові зобов'язання ЗАТ «Галичина» станом на 30.06.2008 р. представлено заборгованістю за банківськими позиками у сумі 114 556,5 тис. грн., а також розміщеними облігаціями двох випусків (серій А, В, С) на загальну суму 60 000,0 тис. грн., з яких в обігу перебуває 58 500,0 тис. грн. Поточний кредитний рейтинг облігацій обох випусків ЗАТ «Галичина» – **uaBBB**, прогноз **«негативний»**. Таким чином, сукупний борг підприємства станом на 30.06.2008 р. складав 173 056,5 тис. грн. (62,0% валюти балансу). Відношення боргу до EBITDA за підсумками року, який закінчився 30.06.2008 р., становило 4,5, що свідчить про значне боргове навантаження для відповідного рівня кредитного рейтингу (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження ЗАТ «Галичина» протягом 2003 – I півріччя 2008 рр.

| Показник                               | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 30.06.2008 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ЕВІТДА, тис. грн.                      | 2 508,3    | 5 792,3    | 13 906,1   | 16 312,0   | 29 586,0   | 38 842,2   |
| Чистий борг, тис. грн.                 | 8 164,4    | 13 329,1   | 24 491,3   | 39 156,4   | 117 803,1  | 174 621,4  |
| Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА | 3,3        | 2,3        | 1,8        | 2,4        | 4,0        | 4,5        |

Джерело: ЗАТ «Галичина», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Ліквідність компанії є низькою внаслідок формування від'ємного вільного грошового потоку протягом останніх років, незначного обсягу грошових коштів на рахунках, а також відсутності невикористаних лімітів банківських кредитів. При цьому, заборгованість за короткостроковими кредитами банків станом на 30.06.2008 р. становила 30 971,5 тис. грн., а за облігаційними випусками передбачено можливість щорічної оферти. Ризик ліквідності підвищується внаслідок погіршення ситуації на фінансовому ринку.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ «Галичина» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «негативний».

*Для отримання детальнішої інформації:*

*Профільний аналітичний відділ,*

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

*Катерина Васіна, тел.: (044) 490-25-50, EVasina@credit-rating.com.ua*

*Департамент інформації та комунікації,*

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

## **Додатки**



## Балансові дані ЗАТ «Галичина», тис. грн.

| Стаття   | Код<br>рядка | 31.12.2003     | 31.12.2004      | 31.12.2005      | 31.12.2006      | 31.12.2007       | 30.06.2008       |
|--|--------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>   |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>I. Необоротні активи</b>                                      |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| Нематеріальні активи:  |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| залишкова вартість   | 010          | 14,3           | 13,9            | 2,9             | –               | –                | 1 851,9          |
| первісна вартість*   | 011          | 24,3           | 38,1            | 42,6            | 40,0            | 40,0             | 1 891,9          |
| знос*  | 012          | 10,0           | 24,2            | 39,7            | 40,0            | 40,0             | 40,0             |
| Незавершене будівництво  | 020          |                | 357,8           | 3 679,5         | 7 889,9         | 38 404,4         | 25 721,9         |
| Основні засоби:  |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| залишкова вартість   | 030          | 6 750,1        | 11 933,0        | 24 849,7        | 44 155,6        | 78 888,7         | 132 945,9        |
| первісна вартість*   | 031          | 8 089,4        | 14 289,1        | 29 737,4        | 56 094,4        | 99 908,3         | 160 151,4        |
| знос*  | 032          | 1 339,3        | 2 356,1         | 4 887,7         | 11 938,8        | 21 019,6         | 27 205,5         |
| Довгострокові біологічні активи                                  |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| справедлива (залишкова) вартість                                 | 035          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| первісна вартість  | 036          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| накопичена амортизація   | 037          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| Довгострокові фінансові інвестиції:                              |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств | 040          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| інші фінансові інвестиції  | 045          | 1 666,1        | 1 306,1         | 1 306,1         | 660,4           | 660,4            | 660,4            |
| Довгострокова дебіторська заборгованість                         | 050          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інвестиційна нерухомість   |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості       | 055          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| первісна вартість інвестиційної нерухомості                      | 056          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| знос інвестиційної нерухомості                                   | 057          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| Відстрочені податкові активи                                     | 060          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| Гудвіл   | 065          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інші необоротні активи   | 070          | –              | –               | –               | –               | 1 868,0          | 2 022,2          |
| <b>Усього за розділом I</b>                                      | <b>080</b>   | <b>8 430,5</b> | <b>13 610,8</b> | <b>29 838,2</b> | <b>52 705,9</b> | <b>119 821,5</b> | <b>163 202,3</b> |
| <b>II. Оборотні активи</b>                                       |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| Запаси:  |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| виробничі запаси   | 100          | 1 063,7        | 1 305,9         | 2 100,4         | 4 122,0         | 8 319,2          | 10 268,6         |
| поточні біологічні активи  | 110          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| незавершене виробництво  | 120          | 50,8           | –               | –               | –               | –                | –                |
| готова продукція   | 130          | 1 292,6        | 748,2           | 1 943,9         | 3 930,6         | 6 580,7          | 7 391,2          |
| товари   | 140          | 780,0          | 15,0            | 807,3           | 185,6           | 1 450,8          | 43,2             |
| Векселі одержані   | 150          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:</b>    |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| чиста реалізаційна вартість                                      | 160          | 4 493,9        | 8 207,7         | 12 265,0        | 3 165,7         | 19 035,9         | 33 036,5         |
| первісна вартість  | 161          | 4 493,9        | 8 207,7         | 12 265,0        | 3 165,7         | 19 035,9         | 33 036,5         |
| резерв сумнівних боргів  | 162          | –              | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Дебіторська заборгованість за розрахунками:</b>               |              |                |                 |                 |                 |                  |                  |
| з бюджетом   | 170          | 17,9           | –               | –               | –               | 681,7            | 7,5              |
| за виданими авансами   | 180          | –              | –               | –               | 283,7           | 6 656,1          | 11 176,5         |

| Стаття   | Код<br>рядка | 31.12.2003      | 31.12.2004      | 31.12.2005      | 31.12.2006      | 31.12.2007       | 30.06.2008       |
|--|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| з нарахованих доходів                                    | 190          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| із внутрішніх розрахунків                                | 200          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інша поточна дебіторська заборгованість                  | 210          | 273,5           | 4 890,8         | 9 862,5         | 18 416,5        | 19 992,9         | 30 649,1         |
| Поточні фінансові інвестиції                             | 220          | –               | –               | –               | –               | –                | 10 846,1         |
| Грошові кошти та їх еквіваленти:                         |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| в національній валюті                                    | 230          | 11,0            | 107,5           | 286,7           | 76,1            | 9,4              | 21,3             |
| в іноземній валюті                                       | 240          | –               | –               | 0,1             | –               | 0,2              | 0,2              |
| Інші оборотні активи                                     | 250          | –               | –               | –               | –               | 1 783,2          | 7 331,7          |
| <b>Усього за розділом II</b>                             | <b>260</b>   | <b>7 983,4</b>  | <b>15 275,1</b> | <b>27 265,9</b> | <b>30 180,2</b> | <b>64 510,1</b>  | <b>110 771,9</b> |
| <b>III. Витрати майбутніх періодів</b>                   | <b>270</b>   | <b>21,8</b>     | <b>0,7</b>      |                 | <b>566,3</b>    | <b>4 189,3</b>   | <b>5 339,7</b>   |
| <b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>            | <b>275</b>   |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Баланс</b>  | <b>280</b>   | <b>16 435,7</b> | <b>28 886,6</b> | <b>57 104,1</b> | <b>83 452,4</b> | <b>188 520,9</b> | <b>279 313,9</b> |
| <b>ПАСИВ</b>   |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>I. Власний капітал</b>                                |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Статутний капітал  | 300          | 310,0           | 310,0           | 310,0           | 310,0           | 1 860,0          | 1 860,0          |
| Пайовий капітал  | 310          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Додатковий вкладений капітал                             | 320          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інший додатковий капітал                                 | 330          | 2 647,2         | 2 647,2         | 2 647,2         | 2 647,2         | 2 647,2          | 2 647,2          |
| Резервний капітал  | 340          | –               | –               | –               | –               | 12 881,8         | 21 991,6         |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)              | 350          | 165,6           | 2 329,8         | 10 605,3        | 14 431,8        | 9 109,7          | 5 772,2          |
| Неоплачений капітал                                      | 360          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Вилучений капітал  | 370          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Усього за розділом I</b>                              | <b>380</b>   | <b>3 122,8</b>  | <b>5 287,0</b>  | <b>13 562,5</b> | <b>17 389,0</b> | <b>26 498,7</b>  | <b>32 271,0</b>  |
| <b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>      |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Забезпечення виплат персоналу                            | 400          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інші забезпечення  | 410          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Цільове фінансування                                     | 420          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Усього за розділом II</b>                             | <b>430</b>   | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>–</b>        | <b>–</b>         | <b>–</b>         |
| <b>III. Довгострокові зобов'язання</b>                   |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Довгострокові кредити банків                             | 440          | 1 386,4         | 9 486,6         | 12 156,5        | 21 227,7        | 52 119,5         | 83 585,0         |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання                | 450          | –               | –               | –               | –               | 30 000,0         | 58 500,0         |
| Відстрочені податкові зобов'язання                       | 460          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інші довгострокові зобов'язання                          | 470          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Усього за розділом III</b>                            | <b>480</b>   | <b>1 386,4</b>  | <b>9 486,6</b>  | <b>12 156,5</b> | <b>21 227,7</b> | <b>82 119,5</b>  | <b>142 085,0</b> |
| <b>IV. Поточні зобов'язання</b>                          |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| Короткострокові кредити банків                           | 500          | 6 782,2         | 3 950,0         | 12 621,6        | 17 620,5        | 34 392,2         | 30 971,5         |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 510          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Векселі видані   | 520          | 6,8             | –               | –               | 384,3           | 1 301,0          | 1 586,4          |
| Кредиторська заборгованість за товари                    | 530          | 4 438,7         | 8 677,0         | 18 164,1        | 18 009,4        | 34 376,2         | 60 170,6         |
| Поточні зобов'язання за розрахунками:                    |              |                 |                 |                 |                 |                  |                  |
| з одержаних авансів                                      | 540          | –               | –               | 160,0           | –               | 5 997,3          | 3 122,7          |
| з бюджетом   | 550          | –               | 1 339,4         | 134,1           | 2 851,8         | 2 863,4          | 7 512,5          |
| з позабюджетних платежів                                 | 560          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| зі страхування   | 570          | 64,0            | 50,3            | 61,1            | 159,7           | 267,3            | 422,9            |
| з оплати праці   | 580          | 102,5           | 91,2            | 198,1           | 362,8           | 618,1            | 960,4            |

| Стаття   | Код<br>рядка | 31.12.2003      | 31.12.2004      | 31.12.2005      | 31.12.2006      | 31.12.2007       | 30.06.2008       |
|--|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| з учасниками   | 590          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| із внутрішніх розрахунків  | 600          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу | 605          | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| Інші поточні зобов'язання  | 610          | 532,3           | 5,1             | 46,1            | 5 447,2         | 87,2             | 210,9            |
| <b>Усього за розділом IV</b>   | <b>620</b>   | <b>11 926,5</b> | <b>14 113,0</b> | <b>31 385,1</b> | <b>44 835,7</b> | <b>79 902,7</b>  | <b>104 957,9</b> |
| <b>V. Доходи майбутніх періодів</b>  | <b>630</b>   | –               | –               | –               | –               | –                | –                |
| <b>Баланс</b>  | <b>640</b>   | <b>16 435,7</b> | <b>28 886,6</b> | <b>57 104,1</b> | <b>83 452,4</b> | <b>188 520,9</b> | <b>279 313,9</b> |

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

| Стаття  | Код рядка  | 2003            | 2004            | 2005             | 2006             | I півріччя 2007  | 2007             | I півріччя 2008  |
|---|------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Фінансові результати</b>  |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| Доход від реалізації продукції  | 010        | 35 160,1        | 84 471,6        | 149 193,5        | 214 158,0        | 139 358,4        | 324 038,7        | 239 661,8        |
| Податок на додану вартість  | 015        | 5 860,0         | 14 078,6        | 24 865,6         | 35 693,4         | 23 226,4         | 54 006,8         | 39 662,5         |
| Акцизний збір   | 020        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
|   | 025        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Інші вирахування з доходу   | 030        | 686,7           | 1 506,7         | 262,4            | 18 196,1         | –                | –                | –                |
| <b>Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)</b> | <b>035</b> | <b>28 613,4</b> | <b>68 886,3</b> | <b>124 065,5</b> | <b>160 268,5</b> | <b>116 132,0</b> | <b>270 031,9</b> | <b>199 999,3</b> |
| <b>Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)</b>             | <b>040</b> | <b>23 123,7</b> | <b>57 260,7</b> | <b>85 928,4</b>  | <b>113 928,7</b> | <b>81 583,2</b>  | <b>194 794,8</b> | <b>143 075,6</b> |
| <b>Валовий:</b>   |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>прибуток</b>   | <b>050</b> | <b>5 489,7</b>  | <b>11 625,6</b> | <b>38 137,1</b>  | <b>46 339,8</b>  | <b>34 548,8</b>  | <b>75 237,1</b>  | <b>56 923,7</b>  |
| <b>збиток</b>   | <b>055</b> | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Інші операційні доходи  | 060        | 94,3            | 19,5            | 25,6             | 3 310,6          | 6 204,7          | 18 105,0         | 16 644,4         |
| Адміністративні витрати   | 070        | 1 271,5         | 1 564,7         | 5 326,6          | 9 437,8          | 3 739,1          | 7 691,3          | 4 448,9          |
| Витрати на збут   | 080        | 1 485,9         | 5 100,0         | 8 310,3          | 21 219,2         | 19 096,5         | 48 760,4         | 37 856,0         |
| Інші операційні витрати   | 090        | 839,5           | 424,3           | 13 104,5         | 9 520,7          | 5 148,7          | 15 787,0         | 13 506,3         |
| <b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>                         |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>прибуток</b>   | <b>100</b> | <b>1 987,1</b>  | <b>4 556,1</b>  | <b>11 421,3</b>  | <b>9 472,7</b>   | <b>12 769,2</b>  | <b>21 103,4</b>  | <b>17 756,9</b>  |
| <b>збиток</b>   | <b>105</b> | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Доход від участі в капіталі   | 110        | 34,2            | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Інші фінансові доходи   | 120        | 10,2            | 330,8           | 800,8            | 565,7            | 155,7            | 1 039,9          | 1 106,9          |
| Інші доходи   | 130        | 73,5            | 185,6           | 47,3             | 222,7            | 16,2             | 189,2            | 17,4             |
| Фінансові витрати   | 140        | 1 448,9         | 1 813,8         | 3 387,3          | 5 342,8          | 4 021,1          | 11 116,5         | 11 365,7         |
| Витрати від участі в капіталі   | 150        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Інші витрати  | 160        | 18,4            | 145,3           | 109,6            | 471,3            | 1 916,4          | 1 036,6          | 96,6             |
| <b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>           |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>прибуток</b>   | <b>170</b> | <b>637,7</b>    | <b>3 113,4</b>  | <b>8 772,5</b>   | <b>4 447,0</b>   | <b>7 003,6</b>   | <b>10 179,4</b>  | <b>7 418,9</b>   |
| <b>збиток</b>   | <b>175</b> | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       |
| Податок на прибуток від звичайної діяльності                                    | 180        | –               | 98,0            | 497,0            | 620,5            | 490,7            | 1 069,7          | 1 646,7          |
| Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності                            | 185        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Фінансові результати від звичайної діяльності:</b>                           |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>прибуток</b>   | <b>190</b> | <b>637,7</b>    | <b>3 015,4</b>  | <b>8 275,5</b>   | <b>3 826,5</b>   | <b>6 512,9</b>   | <b>9 109,7</b>   | <b>5 772,2</b>   |
| <b>збиток</b>   | <b>195</b> | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Надзвичайні:  |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| доходи  | 200        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| витрати   | 205        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Податки з надзвичайного прибутку  | 210        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| Частки меншості   | 215        | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Чистий:</b>  |            |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>прибуток</b>   | <b>220</b> | <b>637,7</b>    | <b>3 015,4</b>  | <b>8 275,5</b>   | <b>3 826,5</b>   | <b>6 512,9</b>   | <b>9 109,7</b>   | <b>5 772,2</b>   |
| <b>збиток</b>   | <b>225</b> | –               | –               | –                | –                | –                | –                | –                |

| Стаття                                 | Код<br>рядка | 2003            | 2004            | 2005            | 2006             | I півріччя<br>2007 | 2007             | I півріччя<br>2008 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Забезпечення матеріального заохочення  | 226          | -               | -               | -               | -                | -                  | -                | -                  |
| <b>II. Елементи операційних витрат</b> |              |                 |                 |                 |                  |                    |                  |                    |
| Матеріальні затрати                    | 230          | 20 689,4        | 61 043,8        | 74 105,5        | 117 070,6        | 83 999,5           | 231 365,6        | 154 102,4          |
| Витрати на оплату праці                | 240          | 654,2           | 1 222,1         | 2 272,0         | 4 441,2          | 3 371,2            | 7 724,8          | 5 459,8            |
| Відрахування на соціальні заходи       | 250          | 245,9           | 463,6           | 861,5           | 1 627,2          | 1 236,2            | 2 826,1          | 1 996,9            |
| Амортизація                            | 260          | 431,9           | 1 195,9         | 2 547,1         | 7 087,9          | 3 773,3            | 9 330,0          | 6 220,8            |
| Інші операційні витрати                | 270          | 4 218,7         | 424,3           | 13 104,5        | 23 879,5         | 17 187,3           | 15 610,9         | 31 917,1           |
| <b>Разом</b>                           | <b>280</b>   | <b>26 240,1</b> | <b>64 349,7</b> | <b>92 890,6</b> | <b>154 106,4</b> | <b>109 567,5</b>   | <b>266 857,4</b> | <b>199 697,0</b>   |

## Рух грошових коштів ЗАТ «Галичина», тис. грн.

| Стаття   | Код        | 2004        |                | 2005           |          | 2006            |          | 2007        |              |
|--|------------|-------------|----------------|----------------|----------|-----------------|----------|-------------|--------------|
|  |            | Надходження | Видаток        | Надходження    | Видаток  | Надходження     | Видаток  | Надходження | Видаток      |
| <b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>                         |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування                      | 010        | 3 113,4     | –              | 8 772,5        | –        | 4 447,0         | –        | 10 179,0    | –            |
| Коригування на:  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| амортизацію необоротних активів  | 020        | 1 195,9     | x              | 2 547,1        | xx       | 7 088,0         | x        | 9 330,0     | x            |
| збільшення (зменшення) забезпечень   | 030        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | –           | –            |
| збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць                            | 040        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | –           | –            |
| збиток (прибуток) від неопераційної діяльності                                   | 050        | –           | –              | –              | –        | –               | 317,0    | –           | 193,0        |
| Витрати на сплату відсотків  | 060        | 1 813,8     | x              | 3 387,3        | x        | 5 343,0         | x        | 11 117,0    | x            |
| Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах | 070        | 6 123,1     | –              | 14 706,9       | –        | 16 561,0        | –        | 30 433,0    | –            |
| Зменшення (збільшення):  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| оборотних активів  | 080        | –           | 7 291,8        | –              | 11 811,6 | –               | 3 125,0  | –           | 34 244,0     |
| витрат майбутніх періодів  | 090        | 21,2        | –              | 0,7            | –        | –               | 566,0    | –           | 3 623,0      |
| Збільшення (зменшення):  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| поточних зобов'язань   | 100        | –           | 2 186,5        | 9 065,6        | –        | 8 451,0         | –        | 18 473,0    | –            |
| доходів майбутніх періодів   | 110        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | –           | –            |
| Грошові кошти від операційної діяльності   | 120        | –           | 3 334,0        | 11 961,6       | –        | 21 321,0        | –        | 11 039,0    | –            |
| Сплачені:  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| відсотки   | 130        | x           | 1 859,2        | x              | 3 387,3  | x               | 5 343,0  | x           | 10 571,0     |
| податки на прибуток  | 140        | x           | 98,2           | x              | 378,4    | x               | 672,0    | x           | 940,0        |
| Чистий рух коштів до надзвичайних подій  | 150        | –           | 5 291,4        | 8 195,9        | –        | 15 306,0        | –        | –           | 472,0        |
| Рух коштів від надзвичайних подій  | 160        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | 157,0       | –            |
| <b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>                              | <b>170</b> | <b>–</b>    | <b>5 291,4</b> | <b>8 195,9</b> | <b>–</b> | <b>15 306,0</b> | <b>–</b> | <b>–</b>    | <b>315,0</b> |
| <b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>                      |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| Реалізація:  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| фінансових інвестицій  | 180        | 4 980,0     | x              | –              | x        | –               | x        | –           | x            |
| необоротних активів  | 190        | 628,4       | x              | 95,4           | x        | 168,0           | x        | 32,0        | x            |
| майнових комплексів  | 200        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | –           | –            |
| Отримані:  |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| відсотки   | 210        | –           | x              | –              | x        | 566,0           | x        | 1 040,0     | x            |
| дивіденди  | 220        | –           | x              | –              | x        | –               | x        | –           | x            |
| Інші надходження   | 230        | –           | x              | –              | x        | –               | x        | –           | x            |
| Придбання:   |            |             |                |                |          |                 |          |             |              |
| фінансових інвестицій  | 240        | x           | –              | x              | –        | x               | –        | x           | –            |
| необоротних активів  | 250        | x           | 8 415,7        | x              | 15 543,7 | x               | 30 841,0 | x           | 76 617,0     |
| майнових комплексів  | 260        | x           | –              | x              | –        | x               | –        | x           | –            |
| Інші платежі   | 270        | x           | –              | x              | –        | x               | –        | x           | 1 868,0      |
| Чистий рух коштів до надзвичайних подій  | 280        | –           | 2 807,3        | –              | 15 448,3 | –               | 30 107,0 | –           | 77 413,0     |
| Рух коштів від надзвичайних подій  | 290        | –           | –              | –              | –        | –               | –        | –           | –            |

| Стаття  | Код        | 2004           |                | 2005           |                 | 2006            |                 | 2007            |                 |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   |            | Надходження    | Видаток        | Надходження    | Видаток         | Надходження     | Видаток         | Надходження     | Видаток         |
| <b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>     | <b>300</b> | –              | <b>2 807,3</b> | –              | <b>15 448,3</b> | –               | <b>30 107,0</b> | –               | <b>77 413,0</b> |
| <b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b> |            |                |                |                |                 |                 |                 |                 |                 |
| Надходження власного капіталу                             | 310        | –              | x              | –              | x               | –               | x               | –               | x               |
| Отримані позики   | 320        | 24 990,0       | x              | 48 572,1       | x               | 61 112,0        | x               | 188 591,0       | x               |
| Інші надходження  | 330        | –              | x              | –              | x               | –               | x               | –               | x               |
| Погашення позик   | 340        | x              | 16 794,8       | x              | 41 140,4        | x               | 46 522,0        | x               | 110 930,0       |
| Сплачені дивіденди  | 350        | x              | –              | x              | –               | x               | –               | x               | –               |
| Інші платежі  | 360        | x              | –              | x              | –               | x               | –               | x               | –               |
| Чистий рух коштів до надзвичайних подій                   | 370        | 8 195,2        | –              | 7 431,7        | –               | 14 590,0        | –               | 77 661,0        | –               |
| Рух коштів від надзвичайних подій                         | 380        | –              | –              | –              | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>        | <b>390</b> | <b>8 195,2</b> | –              | <b>7 431,7</b> | –               | <b>14 590,0</b> | –               | <b>77 661,0</b> | –               |
| <b>Чистий рух коштів за звітний період</b>                | <b>400</b> | <b>96,5</b>    | –              | <b>179,3</b>   | –               | –               | <b>211,0</b>    | –               | <b>67,0</b>     |
| Залишок коштів на початок року                            | 410        | 11,0           | x              | 107,5          | x               | 286,8           | x               | 76,0            | x               |
| Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів             | 420        | –              | –              | –              | –               | –               | –               | –               | –               |
| Залишок коштів на кінець року                             | 430        | 107,5          | x              | 286,8          | x               | 76,0            | x               | 9,0             | x               |

## Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств молочної галузі

| Показник   | ЗАТ «Галичина»    |                 | ВАТ «Ковельмолоко» |                 | ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» |                 | ТОВ «Юнімолк»     |                 |
|--|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|  | 2007              | I півріччя 2008 | 2007               | I півріччя 2008 | 2007                               | I півріччя 2008 | 2007              | I півріччя 2008 |
| Кредитний рейтинг облігацій станом на 1.12.2008 р. | <b>uaBBB</b>      |                 | <b>uaBB</b>        |                 | <b>uaBBB</b>                       |                 | <b>uaBBB</b>      |                 |
| Прогноз  | <b>негативний</b> |                 | <b>стабільний</b>  |                 | <b>стабільний</b>                  |                 | <b>негативний</b> |                 |
| Чистий дохід від реалізації, тис. грн.             | 270 031,9         | 199 999,3       | 266 926,9          | 180 188,2       | 228 628,1                          | 159 726,6       | 533 912,1         | 330 326,4       |
| Чистий прибуток, тис. грн.                         | 9 109,7           | 5 772,2         | 3 491,1            | 891,2           | 1 151,8                            | 3 403,2         | 3 193,4           | 550,1           |
| ЕВІТДА, тис. грн.                                  | 29 586,0          | 38 842,2        | 17 294,0           | 20 135,5        | 9 750,8                            | 17 654,0        | 12 174,3          | 12 336,7        |
| Чистий борг, тис. грн.                             | 117 803,1         | 174 621,4       | 65 007,8           | 108 019,0       | 17 387,9                           | 17 894,8        | 35 885,4          | 51 363,1        |
| Власні кошти, тис. грн.                            | 26 498,7          | 32 271,0        | 58 409,2           | 59 302,4        | 31 328,3                           | 34 739,7        | 5 654,7           | 6 204,8         |
| Рентабельність ЕВІТДА, %                           | 11,0              | 11,9            | 6,5                | 5,9             | 4,3                                | 5,7             | 2,3               | 1,8             |
| Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА             | 4,0               | 4,5             | 3,8                | 5,4             | 1,8                                | 1,0             | 2,9               | 4,2             |

\* Облігації серій А та В ТОВ «Юнімолк» забезпечено порукою ВАТ «Галактон»