

## **Рейтинговий звіт PZZH 001-001**

### **про визначення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії В – 200 000 000 грн. на загальну суму 200 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії В – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	• серії В – 200 000 штук загальною кількістю 200 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії В – 24% річних
Термін розміщення:	• серії В – з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	• серії В – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	• серії В – з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>30.07.2009</b>
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ДТГО «Південно-Західна залізниця» за 2004-2008 рр. та I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій позичальником, 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	30.07.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» підтримується:**

- монопольним положенням ДАЗТУ «Укрзалізниця», до складу якої входить Емітент, у сфері залізничного транспорту та перебуванням у її власності відповідної інфраструктури;
- стратегічним значенням залізничного транспорту для економіки України.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» обмежується:**

- негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень;
- очікуваними значними капіталовкладеннями;
- невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- залежністю діяльності ДАЗТУ «Укрзалізниця» від державного регулювання.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Актив / Пасив	8 597 392	8 628 361	12 204 035	15 714 804	18 334 287	18 320 058
Основні засоби	4 454 537	4 894 360	8 644 509	11 550 366	13 336 028	12 984 572
Запаси	111 462	441 919	781 083	845 657	771 457	754 670
Дебіторська заборгованість	563 436	267 438	127 498	153 392	299 920	271 355
Кредиторська заборгованість	447 234	865 000	1 506 295	1 734 100	2 807 125	3 214 273
Банківські кредити	4 163 718	3 834 352	3 675 169	4 577 689	6 223 820	5 632 244
Власний капітал	3 599 076	3 798 296	6 905 503	7 731 170	8 489 262	8 555 161

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	3 234 469	6 917 091	3 263 026
Валовий прибуток	814 361	719 838	626 331	725 558	464 223	857 299	426 509
Операційний прибуток	272 655	628 514	361 518	405 311	408 275	226 316	340 621
Чистий прибуток	492	159 594	25 331	208 273	279 415	16 453	30 271
ЕВІТДА	607 260	983 028	966 260	1 063 034	937 946	1 405 845	974 572

Державне територіально-галузеве об'єднання «Південно-Західна залізниця» (далі – ДТГО «Південно-Західна залізниця», Залізниця, або Емітент) зареєстровано у 1997 році у м. Києві (код ЄДРПОУ 04713033). Основним напрямом діяльності Залізниці є організація функціонування залізничного транспорту з метою здійснення перевезення пасажирів та вантажів у визначеному регіоні транспортної мережі.

ДТГО «Південно-Західна залізниця» засновано на державній власності, входить до сфери управління Міністерства транспорту та зв'язку України і підпорядковано Державній адміністрації залізничного транспорту України (далі – «Укрзалізниця»), яку було створено згідно з Постановою КМУ № 356 від 14.12.1991 р. Відповідно до зазначеної Постанови у підпорядкуванні «Укрзалізниці» перебувають Донецька, Львівська, Одеська, Південна, Південно-Західна та Придніпровська залізниці (Рисунок 1), а також всі інші розташовані на території України підприємства, установи й організації, що були підпорядковані Міністерству шляхів СРСР. «Укрзалізниця» здійснює централізоване керування процесом перевезень у внутрішньому та міждержавному сполученнях, а також регулює виробничо-господарську діяльність залізниць.



Рисунок 1. Карта залізниць України

Джерело: «Укрзалізниця»

При визначенні кредитного рейтингу ДТГО «Південно-Західна залізниця» розглядалось у складі «Укрзалізниці» – вітчизняного монополіста у сфері залізничних перевезень, проте аналіз було ускладнено через відсутність консолідованої звітності.

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» обмежується негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень, очікуваними значними капіталовкладеннями, залежністю діяльності «Укрзалізниці» від державного регулювання, а також невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку. Водночас, кредитний рейтинг підтримується стратегічним значенням «Укрзалізниці» та монополією у сфері залізничного транспорту.

Залізничний транспорт є однією з базових галузей економіки. На сьогодні експлуатаційна довжина колій залізниць України складає 21,7 тис. км, розгорнута довжина всіх колій складає 47 тис. км, з них 29,5 тис. км головних.

Близько 90% доходів «Укрзаліниця» отримує від транспортування вантажів. У структурі вантажних перевезень залізничний транспорт займає 55-57%, тоді як автомобільний та трубопровідний формує 18-23% перевезень. Обсяги перевезень залізничним транспортом залежать від стану економіки та обсягів виробництва, найбільшого обсягу вантажних перевезень було досягнуто у 2007 році (512,5 млн. т). За підсумками 2008 року залізницями України було перевезено вантажів обсягом 498,8 млн. т (-2,7% до 2007 року), а за I півріччя 2009 року зниження обсягів перевезень, порівняно з відповідним періодом попереднього року, склало 32,1% (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Динаміка обсягів вантажних перевезень в Україні за видами транспорту, млн. т**

Перевезення	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008	2008	6 міс. 2009	Приріст*, %
Вантажні	460,9	448,7	476,8	512,5	263,7	498,8	179,1	-32,1
Трубопровідні	220,9	212,6	203,7	196,1	102,7	186,8	72,1	-29,8
Автомобільні	124,4	126,5	154,8	169,7	86,9	186,6	60,9	-29,9
Водні	20,6	21,4	23,0	24,3	9,5	19,5	3,7	-61,1
Авіаційні	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-
<b>Всіма видами транспорту</b>	<b>826,9</b>	<b>809,3</b>	<b>858,4</b>	<b>902,7</b>	<b>462,9</b>	<b>891,8</b>	<b>315,8</b>	<b>-31,8</b>

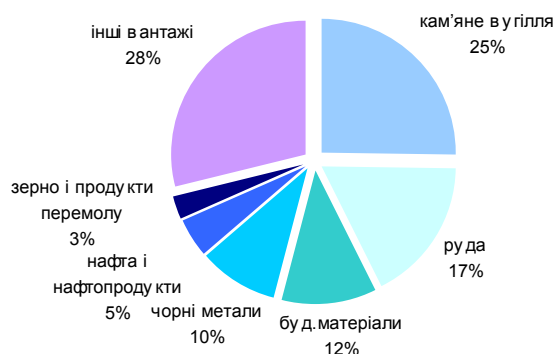
\* приріст показника за 6 міс. 2009 р. до 6 міс. 2008 р.

Джерело: Державний комітет статистики України

Україна межує з Росією, Білоруссю, Молдовою, Польщею, Румунією, Словаччиною та Угорщиною, на кордонах розташовано 40 міжнародних залізничних переводів. Експортні перевезення вантажів за 2008 рік збільшилися на 6,6%, до 116,9 млн. т, тоді як імпорتنі перевезення зменшилися на 0,9% (до 34,4 млн. т). Також у 2008 році українськими залізницями перевезено близько 93,3 млн. т транзитних

вантажів, а вантажообіг склав понад 70 млрд. т-км. За перші 4 місяці 2009 року обсяги транзитних перевезень залізничним транспортом скоротились на 46,2%, до 15,8 млн. т.

Основою вантажопотоку є такі вантажі як вугілля, нафта і нафтопродукти, руда залізна та марганцева, чорні метали, будівельні матеріали, зерно та продукти перемолу, а також добрива та хімікати (Таблиця 2). У I півріччі 2009 року знизились обсяги перевезень майже всіх видів продукції на 15-40%, крім зерна та продуктів перемолу, які зросли в 1,9 рази, проти січня-червня 2009 року.

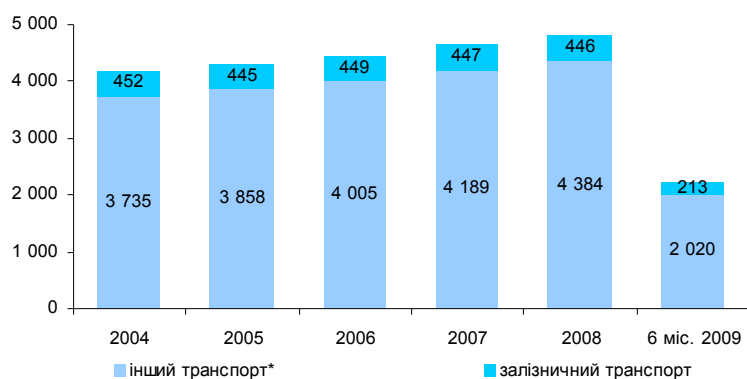


**Рисунок 2. Структура вантажних перевезень залізничним транспортом за підсумками 2004-2008 рр.**

*Джерело: Державний комітет статистики України*

Пасажирські перевезення залізничним транспортом у загальній структурі доходів від перевезень займають близько 10%. Так, за підсумками 2008 року українськими залізницями було перевезено 446 млн. осіб (Рисунок 3), пасажирооборот склав 53,2 млрд. пас.-км. Згідно з даними «Укрзалізниці», станом на 01.07.2009 р. пасажирський вагонний парк України нараховував 7 252 вагони, з них 3 748 плацкартних, 2 546 купейних та 315 СВ.

Пасажирські перевезення є збитковими та фінансуються за рахунок вантажних (система перехресного субсидування). Приміські пасажирські перевезення також є збитковими, витрати на перевезення одного платного пасажиря на середню відстань (47 км) складають 37,9 грн., а середня вартість проїзду для пасажиря – близько 4 грн. Отже, на перевезенні одного пасажиря у приміському поїзді залізниця втрачає близько 34 грн.



\* до складу іншого транспорту віднесено автомобільний, водний та авіаційний

**Рисунок 3. Динаміка пасажирських перевезень в Україні, млн. пас.**

Джерело: Державний комітет статистики України

Слід зазначити, що значна частина пасажирів користується пільгами, які мають компенсуватися за рахунок державного або місцевих бюджетів залежно від того, яким органом влади прийнято таке рішення. За даними «Укрзалізниці», протягом I півріччя 2009 року залізницями України перевезено пасажирів пільгових категорій на суму 243,3 млн. грн., а компенсації отримано у сумі 54,2 млн. грн. (22,3% від необхідної суми).

Тарифи на залізничні перевезення жорстко регулюються державою та формуються відповідно до наказів Міністерства транспорту та зв'язку України. У березні 2009 року Міністерством транспорту та зв'язку було затверджено Збірник тарифів на перевезення вантажів залізничним транспортом у межах України та пов'язані з ними послуги, який набрав чинності з 01.05.2009 р. Основною особливістю нового Збірника є розподіл собівартості тарифу на три складові: інфраструктурну, локомотивну та вагонну. Загалом Збірником передбачається підвищення тарифів в середньому на 23%, додаткові надходження від чого складуть близько 7,5 млрд. грн. Слід зазначити, що восени 2008 року тарифи на перевезення металів та руди було знижено внаслідок запровадження Урядом мораторію на подорожчання залізничних вантажоперевезень для підприємств ГМК, що діє до 01.10.2009 р. Для підприємств, підпорядкованих Держкомрезерву, встановлено тарифи на 8,1% нижче за середній рівень.

Вартість пасажирських перевезень постійно підвищувалась протягом останніх років, проте такі перевезення залишаються збитковими. У 2007 році тарифи підвищилися на 15% (підвищення відбувалось у три етапи), у 2008 році підвищення склало 23,7% (тарифи збільшували 4 рази). У 2009 році було заплановано два етапи підвищення залізничних тарифів на перевезення пасажирів у внутрішньому сполученні (у березні та червні) – з початку року підвищення вартості проїзду для пасажирів склало 9,5% (плацкартні вагони) та 15% (купейні вагони та СВ), тарифи в загальних вагонах залишаються без змін.

Отже, основними проблемами залізничної галузі на сьогодні є значна зношеність основних фондів (коефіцієнт зносу в 2008 році склав 0,78), недостатня прозорість фінансової діяльності галузі, перехресне субсидування збиткових пасажирських



перевезень за рахунок вантажних, а також недосконалість нормативно-правових актів, що регулюють діяльність залізничного транспорту. У 2006 році було розроблено та затверджено Проект «Програми реформування залізничного транспорту», що передбачав утворення вертикально-інтегрованої структури у вигляді державної акціонерної компанії. Однак, на сьогодні проект перебуває на перегляді та потребує внесення додаткових змін.

Південно-Західна залізниця розташована на території Київської, Вінницької, Житомирської, Чернігівської, Сумської, Хмельницької та частково в районах Рівненської, Чернівецької, Черкаської, Полтавської та Тернопільської областей. У районі розташування залізниці проживає понад 11 млн. осіб.

Більше третини пасажирських і майже п'ята частина вантажних, від загальнодержавного обсягу залізничних перевезень країни, припадають на ПЗЗ. Південно-Західна залізниця займає друге місце по обсягу перевезень серед шести залізниць України. В загальному обсязі вантажних перевезень України кожна шоста тонна припадає на частку ПЗЗ. Біля третини від загального об'єму пасажирообігу України забезпечується залізничниками Південно-Західної залізниці, в тому числі значна частка міжнародних перевезень.

Південно-Західна залізниця обслуговує територію з розвинутою промисловістю і інтенсивним сільським господарством. Серед відправляємих вантажів перше місце посідають мінеральні будівельні матеріали (майже 47%), на наступних місцях перебувають – продукція харчової промисловості (цукор, борошно, комбікорм) та сільського господарства (цукровий буряк). З прибуваючих вантажів – кам'яне вугілля, лісові вантажі, нафтопродукти та чорні метали. У загальному обсязі перевезень 78% складає транзит. Головні транзитні вантажі – залізна руда, нафтопродукти, кам'яне вугілля, чорні метали, будівельні матеріали, продукція сільського, лісового господарств, промисловості. Експлуатаційна довжина колій Південно-Західної залізниці складає – 4 546 км., а розгорнута довжина головних колій – 6 314 км. Швидкість поїздів на головних напрямках Залізниці становить 120-140 км./год.

У I півріччі 2009 року чистий дохід від надання послуг з організації перевезень ДТГО «Південно-Західна залізниця» склав 3 263 млн. грн. (Таблиця 2), що відповідає показнику аналогічного періоду попереднього року (3 234,5 млн. грн.). У I півріччі 2009 року, порівняно з відповідним періодом 2008 року, при зменшенні інших операційних доходів, адміністративних витрат та витрат на збут дещо збільшились інші операційні витрати, що вплинуло на обсяг операційного прибутку (340,6 млн. грн.), який був на 16,6% меншим за відповідний показник попереднього року. На обсяг чистого прибутку компанії також вплинуло збільшення фінансових витрат і податку на прибуток. Так, за результатами січня-червня 2009 року чистий прибуток ДТГО «Південно-Західна залізниця» становив – 30,3 млн. грн. (за результатами I півріччя 2008 року – 279,4 млн. грн.).

За результатами I півріччя 2009 року відносно аналогічного періоду попереднього року дещо зменшились показники операційної рентабельності і рентабельності діяльності підприємства, рентабельність EBITDA, через значне збільшення

амортизаційних відрахувань зроста і складала – 29,9%, хоча і була меншою за показник 2008 року.

**Таблиця 2. Основні показники фінансово-господарської діяльності ДТГО «Південно-Західна залізниця»**

Показник	Од. виміру	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	тис. грн.	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	<b>3 234 469</b>	6 917 091	<b>3 263 026</b>
Валовий прибуток	тис. грн.	814 361	719 838	626 331	725 558	<b>464 223</b>	857 299	<b>426 509</b>
Операційний прибуток	тис. грн.	272 655	628 514	361 518	405 311	<b>408 275</b>	226 316	<b>340 621</b>
Чистий прибуток (збиток)	тис. грн.	492	159 594	25 331	208 273	<b>279 415</b>	16 453	<b>30 271</b>
ЕВІТДА	тис. грн.	607 260	983 028	966 260	1 063 034	<b>937 946</b>	1 405 845	<b>974 572</b>
Операційна рентабельність	%	7,3	17,5	8,6	8,0	<b>12,6</b>	10,4	<b>10,4</b>
Рентабельність діяльності	%	0,0	4,4	0,6	4,1	<b>8,6</b>	0,9	<b>0,9</b>
Рентабельність ЕВІТДА	%	16,4	27,4	22,9	20,9	<b>29,0</b>	43,1	<b>29,9</b>

*Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»*

Рейтингове агентство очікує, що за підсумками 2009 року виручка та показники рентабельності ДТГО «Південно-Західна залізниця» знизяться внаслідок скорочення обсягів вантажних перевезень та зменшення тарифів на окремі види перевезень.

Грошові потоки від операційної діяльності ДТГО «Південно-Західна залізниця» протягом останніх років не мали чітко обумовленої динаміки, хоча і зазнали збільшення за результатами 2008 року у 4,8 рази відносно попереднього року. Підприємство спрямовувало такі потоки на здійснення інвестицій поруч із залученням позикових ресурсів (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Динаміка основних грошових потоків ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.**

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в чистих оборотних активах	693 476	1 220 284	920 324	989 563	1 573 413
Грошові потоки від операційної діяльності	862 544	1 131 122	708 527	644 943	3 117 576
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 3 050 230	(-) 1 257 873	(-) 1 165 207	(-) 1 912 990	(-) 2 427 919
Грошові потоки від фінансової діяльності	3 196 406	13 183	(-) 112 828	1 162 209	(-) 495 333
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>1 008 720</b>	<b>(-) 113 568</b>	<b>(-) 569 508</b>	<b>(-) 105 838</b>	<b>194 324</b>

*Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»*

За результатами 2008 року показник ЕВІТДА підприємства, сформований за останні 12 місяців, збільшився на 32,2%, а на кінець I півріччя становив – 1 442,5 млн. грн., що тільки на 2,6% перевищує показник 2008 року. (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Показник	Од. виміру	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Чистий борг	тис. грн.	3 407 817	3 153 926	3 466 723	4 744 821	6 786 679	6 050 393
FFO	тис. грн.	693 476	1 220 284	920 324	989 563	1 573 413	н/р
ЕВІТДА за останні 12 місяців	тис. грн.	607 260	983 028	966 260	1 063 034	1 405 845	1 442 471
Чистий борг / FFO	рази	4,91	2,58	3,77	4,79	4,31	н/р
Чистий борг / ЕВІТДА	рази	5,61	3,21	3,59	4,46	4,83	4,19

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Чистий борг ДТГО «Південно-Західна залізниця» станом на 30.06.2009 р. складав 6 050,4 млн. грн., боргове навантаження Емітента перебуває на високому рівні.

У 2009 році «Укрзалізниця» планує здійснити 6 емісій відсоткових облігацій на загальну суму 1 000 млн. грн., зокрема, ДТГО «Південно-Західна залізниця» шляхом випуску облігацій має залучити 200 млн. грн. (Таблиця 5). Метою випуску облігацій є залучення фінансових ресурсів на погашення заборгованості за зовнішніми запозиченнями (70%), а також на оновлення та модернізацію основних фондів з метою досягнення їх конкурентоспроможності на зовнішньому та внутрішньому ринках, на удосконалення системи швидкісного просування транзитних вантажів територією України (30%). Відсоткова ставка за облігаціями встановлюється у розмірі 24% річних, виплата відсотків здійснюватиметься щомісяця (тривалість відсоткового періоду складає 31 день). Викуп Емітентом облігацій за вимогою їх власників не передбачено.

Таблиця 5. Параметри запланованого випуску облігацій ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Вид облігацій:	іменні відсоткові незабезпечені
Серія:	В
Обсяг випуску:	200 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	80 000 штук
Відсоткова ставка:	24% річних
Термін розміщення:	з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Форма існування:	бездокументарна

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Слід зазначити, що ДТГО «Південно-Західна залізниця» здійснювала випуск іменних процентних облігацій серії А загальним номінальним обсягом у 500 млн. грн. і терміном обігу три роки (з 26 травня 2003 року по 26 травня 2006 року). Облігації було погашено своєчасно та у повному обсязі.

Станом на 30.06.2009 р. чистий борг 6 залізниць складав 13 216,9 млн. грн., зокрема, короткострокові кредити банків на суму 2 701,4 млн. грн. (Таблиця 6). Співвідношення чистого боргу станом на 30.06.2009 р. та показника EBITDA, розрахованого за фінансовий рік, що закінчився 30.06.2009 р., склало 1,57 рази. Грошові потоки компанії забезпечують високі показники покриття боргових зобов'язань – співвідношення чистого боргу станом на 31.12.2008 р. та показника FFO за 2008 рік склало 1,83 рази.

Таблиця 6. Зведені показники боргового навантаження залізниць України станом на 30.06.2009 р.

Показник	Донецька	Львівська	Одеська	Південна	Південно-Західна	Придніпровська	РАЗОМ
<b>Боргові зобов'язання, тис. грн.</b>							
Чистий борг	1 593 401	1 013 629	1 399 690	1 159 579	6 050 393	2 000 204	<b>13 216 896</b>
Кредити банків	981 124	752 815	748 116	740 423	5 632 244	1 084 166	<b>9 938 888</b>
Кредити банків короткострокові	412 500	295 670	350 577	142 026	912 649	587 969	<b>2 701 391</b>
Обсяг емісії (запланований)	150 000	80 000	250 000	100 000	200 000	220 000	<b>1 000 000</b>
<b>Операційні показники, тис. грн.</b>							
FFO за 2008 рік	1 280 777	1 077 857	1 222 642	1 158 655	1 573 413	1 418 928	<b>7 732 272</b>
EBITDA за останні 12 місяців	1 645 063	1 062 133	1 495 369	1 174 614	1 442 471	1 573 111	<b>8 392 761</b>
Грошові кошти на рахунках	12 771	6 133	5 764	9 784	126 101	19 178	<b>179 731</b>
<b>Коефіцієнти покриття, рази</b>							
Чистий борг / EBITDA	0,97	0,92	0,94	0,99	4,19	1,27	<b>1,57</b>
Кредити банків / EBITDA	0,60	0,69	0,50	0,63	3,90	0,69	<b>1,18</b>

Джерело: «Укрзалізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Рівень ліквідності ДТГО «Південно-Західна залізниця» оцінюється рейтинговим агентством як достатній. Ліквідність обмежується короткостроковим боргом обсягом 912,7 млн. грн. станом на 30.06.2009 р., а також очікуваними значними капіталовкладеннями. Хоча грошовий потік від операційної діяльності підприємства за результатами 2008 року (FFO) на суму 1 573,4 млн. грн. у 1,72 рази перевищує короткостроковий борг (станом на 30.06.2009 р.), а залишки грошових коштів на рахунках компанії на кінець червня поточного року становили 126,1 млн. грн. За результатами 2009 року очікується зменшення операційних надходжень підприємства, проте підприємство має певний запас міцності на покриття короткострокового боргу. Агентство також відзначає високу ймовірність надання підтримки з боку держави з огляду на стратегічне значення як аналізованого підприємства, так і Групи компаній.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ДТГО «Південно-Західна залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

*С. А. Дубко*

Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг

*Д. О. Мельник*

Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів

*О. В. Гришко*

## Балансові дані ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
• залишкова вартість	12 859	9 517	8 790	7 015	4 097	2 767
• первісна вартість	17 659	15 685	17 984	18 944	19 778	19 849
• знос	4 800	6 168	9 194	11 929	15 681	17 082
Незавершене будівництво	2 256 727	2 110 386	2 338 270	2 943 967	3 655 150	4 048 483
Основні засоби:						
• залишкова вартість	4 454 537	4 894 360	8 644 509	11 550 366	13 336 028	12 984 572
• первісна вартість	9 495 222	10 219 813	41 296 783	60 711 335	432 600	432 850
• знос	5 040 685	5 325 453	32 652 274	49 160 969	419 264	419 865
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• за методом участі в капіталі інших підприємств	-	-	-	-	-	-
• інші фінансові інвестиції	80 146	81 220	81 222	81 085	81 085	75 906
Довгострокова дебіторська заборгованість	314 444	11 017	4 005	23 520	22 044	6 814
Відстрочені податкові активи	-	33 165	-	-	150 386	38 211
<b>Усього за розділом I</b>	<b>7 118 713</b>	<b>7 139 665</b>	<b>11 076 796</b>	<b>14 605 953</b>	<b>17 248 790</b>	<b>17 156 753</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
• виробничі запаси	77 245	405 958	696 717	749 875	642 077	632 884
• поточні біологічні активи	32	41	33	31	24	12
• незавершене виробництво	5 396	5 560	13 398	14 342	18 844	44 940
• готова продукція	27 623	28 536	68 446	79 460	108 219	74 736
• товари	1 166	1 824	2 489	1 949	2 293	2 098
Векселі одержані	943	140	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	12 105	2 621	20 745	21 711	84 631	93 303
• первісна вартість	12 292	5 028	21 918	22 383	85 059	93 461
• резерв сумнівних боргів	187	2 407	1 173	672	428	158
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	80 270	19 917	322	146	102 029	54 326
• за виданими авансами	70 047	41 069	65 434	93 191	68 488	63 135
• із внутрішніх розрахунків	83 023	17 854	3 769	6 702	6 222	21 431
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 547	174 960	33 223	8 122	16 506	32 346
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	151 296	190 963	122 474	40 187	16 368	55 581
• в іноземній валюті	880 419	582 677	85 972	51 266	1 476	70 520
Інші оборотні активи	55 242	13 740	12 792	40 219	16 092	15 059
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1 448 354</b>	<b>1 485 860</b>	<b>1 125 814</b>	<b>1 107 201</b>	<b>1 083 269</b>	<b>1 160 371</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>30 325</b>	<b>2 836</b>	<b>1 425</b>	<b>1 650</b>	<b>2 228</b>	<b>2 592</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>8 597 392</b>	<b>8 628 361</b>	<b>12 204 035</b>	<b>15 714 804</b>	<b>18 334 287</b>	<b>18 320 058</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

**Балансові дані ДТГО «Південно-Західна залізниця» (продовження), тис. грн.**

<b>ПАСИВ</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>
<b><i>I. Власний капітал</i></b>	-	-	-	-	-	-
Статутний капітал	2 988 010	2 979 462	2 897 626	2 813 010	2 806 353	2 789 610
Пайовий капітал	-	-	-	-	-	-
Додатковий вкладений капітал	-	-	-	-	-	-
Інший додатковий капітал	442 552	475 696	2 878 833	4 509 171	4 931 760	4 714 528
Резервний капітал						
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	168 514	343 138	1 129 044	408 989	751 149	1 051 023
Неоплачений капітал	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-
<b><i>Усього за розділом I</i></b>	<b>3 599 076</b>	<b>3 798 296</b>	<b>6 905 503</b>	<b>7 731 170</b>	<b>8 489 262</b>	<b>8 555 161</b>
<b><i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i></b>						
Забезпечення виплат персоналу	13 666	34 315	57 128	81 066	71 629	61 976
Інші забезпечення	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	4 018	2 799	1 038	654	161 683	311 545
<b><i>Усього за розділом II</i></b>	<b>17 684</b>	<b>37 114</b>	<b>58 166</b>	<b>81 720</b>	<b>233 312</b>	<b>373 521</b>
<b><i>III. Довгострокові зобов'язання</i></b>						
Довгострокові кредити банків	4 013 608	3 585 726	3 391 667	4 133 593	5 276 040	4 719 595
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	275 520	93 214	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	93 565	-	58 768	1 331 481	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	258 585	580 703	544 250
<b><i>Усього за розділом III</i></b>	<b>4 382 693</b>	<b>3 678 940</b>	<b>3 450 435</b>	<b>5 723 659</b>	<b>5 856 743</b>	<b>5 263 845</b>
<b><i>IV. Поточні зобов'язання</i></b>						
Короткострокові кредити банків	100 110	165 110	283 502	434 166	899 140	852 296
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	50 000	83 516	-	9 930	48 640	60 353
Векселі видані	294	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	98 313	80 148	157 331	178 085	360 917	242 763
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	118 262	41 766	66 709	86 478	69 964	68 884
• з бюджетом	40 981	15 551	43 388	91 489	65 866	88 589
• зі страхування	26 751	18 849	23 595	42 607	50 279	48 803
• з оплати праці	60 512	50 376	66 973	104 313	136 576	126 433
• із внутрішніх розрахунків		519 938	1 034 183	1 215 704	2 066 807	2 578 681
Інші поточні зобов'язання	102 415	138 372	114 116	15 424	56 716	60 120
<b><i>Усього за розділом IV</i></b>	<b>597 638</b>	<b>1 113 626</b>	<b>1 789 797</b>	<b>2 178 196</b>	<b>3 754 905</b>	<b>4 126 922</b>
<b><i>V. Доходи майбутніх періодів</i></b>	<b>301</b>	<b>385</b>	<b>134</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>609</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>8 597 392</b>	<b>8 628 361</b>	<b>12 204 035</b>	<b>15 714 804</b>	<b>18 334 287</b>	<b>18 320 058</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

## Дані звіту про фінансові результати ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>							
<i>Дохід від реалізації продукції</i>	4 124 679	3 953 252	4 656 160	5 637 532	3 586 717	7 690 411	3 621 155
Податок на додану вартість	413 548	359 109	435 193	561 313	352 215	773 248	358 103
Інші вирахування з доходу	-	64	119	90	33	72	26
<i>Чистий дохід від реалізації продукції</i>	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	3 234 469	6 917 091	3 263 026
Собівартість реалізованої продукції	2 896 770	2 874 241	3 594 517	4 350 571	2 770 246	6 059 792	2 836 517
<b>Валовий:</b>							
• <i>прибуток</i>	814 361	719 838	626 331	725 558	464 223	857 299	426 509
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	107 711	286 969	117 871	152 036	238 372	445 917	170 421
Адміністративні витрати	143 005	158 786	213 994	264 943	162 898	325 920	96 305
Витрати на збут	2 889	2 844	4 673	3 876	1 754	3 456	1 322
Інші операційні витрати	503 523	216 663	164 017	203 464	129 668	747 524	158 682
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>							
• <i>прибуток</i>	272 655	628 514	361 518	405 311	408 275	226 316	340 621
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Доход від участі в капіталі	-	-	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	60 775	55 178	40 236	11 034	208	254	-
Інші доходи	105 183	69 939	148 692	129 676	36 435	86 364	36 312
Фінансові витрати	202 089	468 511	353 306	137 007	113 802	259 669	166 141
Витрати від участі в капіталі	-	-	-	-	-	-	-
Інші витрати	87 322	45 801	125 596	53 599	18 779	52 387	23 977
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>							
• <i>прибуток</i>	149 202	239 319	71 544	355 415	312 337	878	186 815
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	148 710	79 725	46 213	147 142	32 922	-	156 544
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	-	-	-	-	-	15 575	-
<b>Надзвичайні:</b>							
• доходи	-	-	-	-	-	-	-
• витрати	-	-	-	-	-	-	-
<b>Чистий:</b>							
• <i>прибуток</i>	492	159 594	25 331	208 273	279 415	16 453	30 271
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>							
Матеріальні затрати	846 285	1 133 064	1 513 980	1 513 980	828 351	1 735 163	662 309
Витрати на оплату праці	831 204	969 650	1 480 567	1 480 567	974 992	2 016 026	930 434
Відрахування на соціальні заходи	328 158	385 091	572 945	572 945	373 640	773 931	357 926
Амортизація	316 744	330 376	581 646	581 646	512 015	1 145 552	621 616
Інші операційні витрати	1 170 696	335 959	550 150	550 150	382 122	1 242 611	399 521
<b>РАЗОМ</b>	<b>3 493 087</b>	<b>3 154 140</b>	<b>4 699 288</b>	<b>4 699 288</b>	<b>3 071 120</b>	<b>6 913 283</b>	<b>2 971 806</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»



## Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>149 202</b>	<b>240 201</b>	<b>71 544</b>	<b>355 415</b>	<b>878</b>
Коригування на:					
• амортизацію необоротних активів	316 744	330 224	456 129	581 646	1 145 552
• збільшення (зменшення) забезпечень	1 667	(-) 19 430	(-) 21 165	22 185	19 479
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	-	144 497	(-) 4 314	11 155	267 859
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	79 296	79 303	68 291	(-) 87 111	(-) 34 231
Витрати на сплату відсотків	146 567	445 489	349 839	106 273	173 876
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>693 476</b>	<b>1 220 284</b>	<b>920 324</b>	<b>989 563</b>	<b>1 573 413</b>
Зменшення (збільшення):					
• оборотних активів	213 105	(-) 64 863	2 691	(-) 156 482	(-) 61 310
• витрат майбутніх періодів	(-) 20 438	27 489	421	(-) 225	(-) 574
Збільшення (зменшення):					
• поточних зобов'язань	103 260	435 745	87 038	(-) 15 296	1 959 360
• доходів майбутніх періодів	138	84	-250	-75	6
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>989 541</b>	<b>1 618 739</b>	<b>1 010 224</b>	<b>817 485</b>	<b>3 470 895</b>
Сплачені:					
• відсотки	(-) 44 349	(-) 360 521	(-) 256 715	(-) 106 273	(-) 173 876
• податки на прибуток	(-) 82 648	(-) 127 096	(-) 44 982	(-) 66 269	(-) 179 443
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>862 544</b>	<b>1 131 122</b>	<b>708 527</b>	<b>644 943</b>	<b>3 117 576</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>862 544</b>	<b>1 131 122</b>	<b>708 527</b>	<b>644 943</b>	<b>3 117 576</b>
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Реалізація:					
• фінансових інвестицій	-	-	-	3 123	-
• необоротних активів	18	9	6 424	6	-
• майнових комплексів	-	-	-	-	-
Отримані:					
• відсотки	-	-	-	-	-
• дивіденди	477	-	-	-	-
Інші надходження	-	90 624	624 696	1 083 120	1 360 557
Придбані:					
• фінансові інвестиції	(-) 29 263	(-) 1 074	-	(-) 137	-
• необоротні активи	(-) 216 940	(-) 516 926	(-) 215 935	(-) 428 566	(-) 634 311
• майнові комплекси	-	-	-	-	-
Інші платежі	(-) 2 804 522	(-) 830 506	(-) 1 580 392	(-) 2 570 536	(-) 3 154 165
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>(-) 3 050 230</b>	<b>(-) 1 257 873</b>	<b>(-) 1 165 207</b>	<b>(-) 1 912 990</b>	<b>(-) 2 427 919</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>	<b>(-) 3 050 230</b>	<b>(-) 1 257 873</b>	<b>(-) 1 165 207</b>	<b>(-) 1 912 990</b>	<b>(-) 2 427 919</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Південно-Західна залізниця» (продовження), тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Надходження власного капіталу	-	-	-	-	-
Отримані позики	3 286 231	172 350	401 745	3 498 678	618 880
Інші надходження	221 424	143 956	40 236	41 768	254
Погашення позик	(-) 311 249	(-) 98 065	(-) 459 474	(-) 2 347 503	(-) 1 028 674
Сплачені дивіденди	-	-	-	-	-
Інші платежі	-	(-) 205 058	(-) 95 335	(-) 30 734	(-) 85 793
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>3 196 406</b>	<b>13 183</b>	<b>(-) 112 828</b>	<b>1 162 209</b>	<b>(-) 495 333</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>3 196 406</b>	<b>13 183</b>	<b>(-) 112 828</b>	<b>1 162 209</b>	<b>(-) 495 333</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>1 008 720</b>	<b>(-) 113 568</b>	<b>(-) 569 508</b>	<b>(-) 105 838</b>	<b>194 324</b>
<b>Залишок коштів на початок року</b>	<b>22 995</b>	<b>1 031 715</b>	<b>773 640</b>	<b>208 446</b>	<b>91 453</b>
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-	(-) 144 497	4 314	(-) 11 155	(-) 267 859
<b>Залишок коштів на кінець року</b>	<b>1 031 715</b>	<b>773 650</b>	<b>208 446</b>	<b>91 453</b>	<b>17 918</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

## **Рейтинговий звіт PZZH 001-001**

### **про визначення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії В – 200 000 000 грн. на загальну суму 200 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії В – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	• серії В – 200 000 штук загальною кількістю 200 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії В – 24% річних
Термін розміщення:	• серії В – з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	• серії В – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	• серії В – з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>30.07.2009</b>
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ДТГО «Південно-Західна залізниця» за 2004-2008 рр. та I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій позичальником, 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	30.07.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» підтримується:**

- монопольним положенням ДАЗТУ «Укрзалізниця», до складу якої входить Емітент, у сфері залізничного транспорту та перебуванням у її власності відповідної інфраструктури;
- стратегічним значенням залізничного транспорту для економіки України.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» обмежується:**

- негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень;
- очікуваними значними капіталовкладеннями;
- невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- залежністю діяльності ДАЗТУ «Укрзалізниця» від державного регулювання.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Актив / Пасив	8 597 392	8 628 361	12 204 035	15 714 804	18 334 287	18 320 058
Основні засоби	4 454 537	4 894 360	8 644 509	11 550 366	13 336 028	12 984 572
Запаси	111 462	441 919	781 083	845 657	771 457	754 670
Дебіторська заборгованість	563 436	267 438	127 498	153 392	299 920	271 355
Кредиторська заборгованість	447 234	865 000	1 506 295	1 734 100	2 807 125	3 214 273
Банківські кредити	4 163 718	3 834 352	3 675 169	4 577 689	6 223 820	5 632 244
Власний капітал	3 599 076	3 798 296	6 905 503	7 731 170	8 489 262	8 555 161

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	3 234 469	6 917 091	3 263 026
Валовий прибуток	814 361	719 838	626 331	725 558	464 223	857 299	426 509
Операційний прибуток	272 655	628 514	361 518	405 311	408 275	226 316	340 621
Чистий прибуток	492	159 594	25 331	208 273	279 415	16 453	30 271
ЕВІТДА	607 260	983 028	966 260	1 063 034	937 946	1 405 845	974 572

Державне територіально-галузеве об'єднання «Південно-Західна залізниця» (далі – ДТГО «Південно-Західна залізниця», Залізниця, або Емітент) зареєстровано у 1997 році у м. Києві (код ЄДРПОУ 04713033). Основним напрямом діяльності Залізниці є організація функціонування залізничного транспорту з метою здійснення перевезення пасажирів та вантажів у визначеному регіоні транспортної мережі.

ДТГО «Південно-Західна залізниця» засновано на державній власності, входить до сфери управління Міністерства транспорту та зв'язку України і підпорядковано Державній адміністрації залізничного транспорту України (далі – «Укрзалізниця»), яку було створено згідно з Постановою КМУ № 356 від 14.12.1991 р. Відповідно до зазначеної Постанови у підпорядкуванні «Укрзалізниці» перебувають Донецька, Львівська, Одеська, Південна, Південно-Західна та Придніпровська залізниці (Рисунок 1), а також всі інші розташовані на території України підприємства, установи й організації, що були підпорядковані Міністерству шляхів СРСР. «Укрзалізниця» здійснює централізоване керування процесом перевезень у внутрішньому та міждержавному сполученнях, а також регулює виробничо-господарську діяльність залізниць.



Рисунок 1. Карта залізниць України

Джерело: «Укрзалізниця»

При визначенні кредитного рейтингу ДТГО «Південно-Західна залізниця» розглядалось у складі «Укрзалізниці» – вітчизняного монополіста у сфері залізничних перевезень, проте аналіз було ускладнено через відсутність консолідованої звітності.

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Південно-Західна залізниця» обмежується негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень, очікуваними значними капіталовкладеннями, залежністю діяльності «Укрзалізниці» від державного регулювання, а також невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку. Водночас, кредитний рейтинг підтримується стратегічним значенням «Укрзалізниці» та монополією у сфері залізничного транспорту.

Залізничний транспорт є однією з базових галузей економіки. На сьогодні експлуатаційна довжина колій залізниць України складає 21,7 тис. км, розгорнута довжина всіх колій складає 47 тис. км, з них 29,5 тис. км головних.

Близько 90% доходів «Укрзаліниця» отримує від транспортування вантажів. У структурі вантажних перевезень залізничний транспорт займає 55-57%, тоді як автомобільний та трубопровідний формує 18-23% перевезень. Обсяги перевезень залізничним транспортом залежать від стану економіки та обсягів виробництва, найбільшого обсягу вантажних перевезень було досягнуто у 2007 році (512,5 млн. т). За підсумками 2008 року залізницями України було перевезено вантажів обсягом 498,8 млн. т (-2,7% до 2007 року), а за I півріччя 2009 року зниження обсягів перевезень, порівняно з відповідним періодом попереднього року, склало 32,1% (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Динаміка обсягів вантажних перевезень в Україні за видами транспорту, млн. т**

Перевезення	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008	2008	6 міс. 2009	Приріст*, %
Вантажні	460,9	448,7	476,8	512,5	263,7	498,8	179,1	-32,1
Трубопровідні	220,9	212,6	203,7	196,1	102,7	186,8	72,1	-29,8
Автомобільні	124,4	126,5	154,8	169,7	86,9	186,6	60,9	-29,9
Водні	20,6	21,4	23,0	24,3	9,5	19,5	3,7	-61,1
Авіаційні	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-
<b>Всіма видами транспорту</b>	<b>826,9</b>	<b>809,3</b>	<b>858,4</b>	<b>902,7</b>	<b>462,9</b>	<b>891,8</b>	<b>315,8</b>	<b>-31,8</b>

\* приріст показника за 6 міс. 2009 р. до 6 міс. 2008 р.

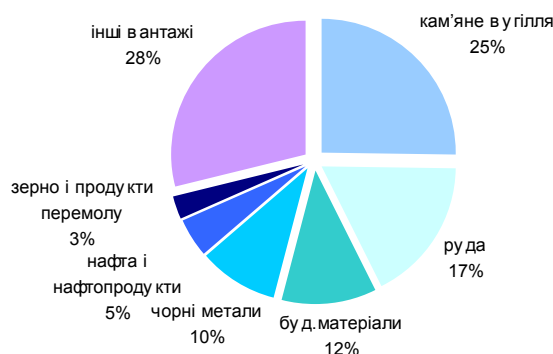
Джерело: Державний комітет статистики України

Україна межує з Росією, Білоруссю, Молдовою, Польщею, Румунією, Словаччиною та Угорщиною, на кордонах розташовано 40 міжнародних залізничних переводів. Експортні перевезення вантажів за 2008 рік збільшилися на 6,6%, до 116,9 млн. т, тоді як імпорتنі перевезення зменшилися на 0,9% (до 34,4 млн. т). Також у 2008 році українськими залізницями перевезено близько 93,3 млн. т транзитних



вантажів, а вантажообіг склав понад 70 млрд. т-км. За перші 4 місяці 2009 року обсяги транзитних перевезень залізничним транспортом скоротились на 46,2%, до 15,8 млн. т.

Основою вантажопотоку є такі вантажі як вугілля, нафта і нафтопродукти, руда залізна та марганцева, чорні метали, будівельні матеріали, зерно та продукти перемолу, а також добрива та хімікати (Таблиця 2). У I півріччі 2009 року знизились обсяги перевезень майже всіх видів продукції на 15-40%, крім зерна та продуктів перемолу, які зросли в 1,9 рази, проти січня-червня 2009 року.

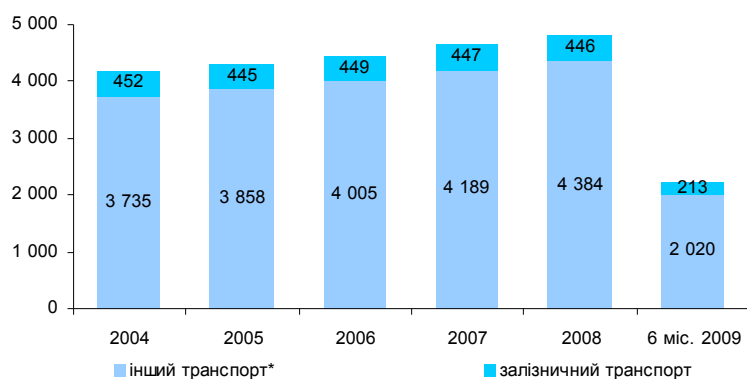


**Рисунок 2. Структура вантажних перевезень залізничним транспортом за підсумками 2004-2008 рр.**

*Джерело: Державний комітет статистики України*

Пасажирські перевезення залізничним транспортом у загальній структурі доходів від перевезень займають близько 10%. Так, за підсумками 2008 року українськими залізницями було перевезено 446 млн. осіб (Рисунок 3), пасажирооборот склав 53,2 млрд. пас.-км. Згідно з даними «Укрзалізниці», станом на 01.07.2009 р. пасажирський вагонний парк України нараховував 7 252 вагони, з них 3 748 плацкартних, 2 546 купейних та 315 СВ.

Пасажирські перевезення є збитковими та фінансуються за рахунок вантажних (система перехресного субсидування). Приміські пасажирські перевезення також є збитковими, витрати на перевезення одного платного пасажиря на середню відстань (47 км) складають 37,9 грн., а середня вартість проїзду для пасажиря – близько 4 грн. Отже, на перевезенні одного пасажиря у приміському поїзді залізниця втрачає близько 34 грн.



\* до складу іншого транспорту віднесено автомобільний, водний та авіаційний

**Рисунок 3. Динаміка пасажирських перевезень в Україні, млн. пас.**

Джерело: Державний комітет статистики України

Слід зазначити, що значна частина пасажирів користується пільгами, які мають компенсуватися за рахунок державного або місцевих бюджетів залежно від того, яким органом влади прийнято таке рішення. За даними «Укрзалізниці», протягом I півріччя 2009 року залізницями України перевезено пасажирів пільгових категорій на суму 243,3 млн. грн., а компенсації отримано у сумі 54,2 млн. грн. (22,3% від необхідної суми).

Тарифи на залізничні перевезення жорстко регулюються державою та формуються відповідно до наказів Міністерства транспорту та зв'язку України. У березні 2009 року Міністерством транспорту та зв'язку було затверджено Збірник тарифів на перевезення вантажів залізничним транспортом у межах України та пов'язані з ними послуги, який набрав чинності з 01.05.2009 р. Основною особливістю нового Збірника є розподіл собівартості тарифу на три складові: інфраструктурну, локомотивну та вагонну. Загалом Збірником передбачається підвищення тарифів в середньому на 23%, додаткові надходження від чого складуть близько 7,5 млрд. грн. Слід зазначити, що восени 2008 року тарифи на перевезення металів та руди було знижено внаслідок запровадження Урядом мораторію на подорожчання залізничних вантажоперевезень для підприємств ГМК, що діє до 01.10.2009 р. Для підприємств, підпорядкованих Держкомрезерву, встановлено тарифи на 8,1% нижче за середній рівень.

Вартість пасажирських перевезень постійно підвищувалась протягом останніх років, проте такі перевезення залишаються збитковими. У 2007 році тарифи підвищилися на 15% (підвищення відбувалось у три етапи), у 2008 році підвищення склало 23,7% (тарифи збільшували 4 рази). У 2009 році було заплановано два етапи підвищення залізничних тарифів на перевезення пасажирів у внутрішньому сполученні (у березні та червні) – з початку року підвищення вартості проїзду для пасажирів склало 9,5% (плацкартні вагони) та 15% (купейні вагони та СВ), тарифи в загальних вагонах залишаються без змін.

Отже, основними проблемами залізничної галузі на сьогодні є значна зношеність основних фондів (коефіцієнт зносу в 2008 році склав 0,78), недостатня прозорість фінансової діяльності галузі, перехресне субсидування збиткових пасажирських

перевезень за рахунок вантажних, а також недосконалість нормативно-правових актів, що регулюють діяльність залізничного транспорту. У 2006 році було розроблено та затверджено Проект «Програми реформування залізничного транспорту», що передбачав утворення вертикально-інтегрованої структури у вигляді державної акціонерної компанії. Однак, на сьогодні проект перебуває на перегляді та потребує внесення додаткових змін.

Південно-Західна залізниця розташована на території Київської, Вінницької, Житомирської, Чернігівської, Сумської, Хмельницької та частково в районах Рівненської, Чернівецької, Черкаської, Полтавської та Тернопільської областей. У районі розташування залізниці проживає понад 11 млн. осіб.

Більше третини пасажирських і майже п'ята частина вантажних, від загальнодержавного обсягу залізничних перевезень країни, припадають на ПЗЗ. Південно-Західна залізниця займає друге місце по обсягу перевезень серед шести залізниць України. В загальному обсязі вантажних перевезень України кожна шоста тонна припадає на частку ПЗЗ. Біля третини від загального об'єму пасажирообігу України забезпечується залізничниками Південно-Західної залізниці, в тому числі значна частка міжнародних перевезень.

Південно-Західна залізниця обслуговує територію з розвинутою промисловістю і інтенсивним сільським господарством. Серед відправляємих вантажів перше місце посідають мінеральні будівельні матеріали (майже 47%), на наступних місцях перебувають – продукція харчової промисловості (цукор, борошно, комбікорм) та сільського господарства (цукровий буряк). З прибуваючих вантажів – кам'яне вугілля, лісові вантажі, нафтопродукти та чорні метали. У загальному обсязі перевезень 78% складає транзит. Головні транзитні вантажі – залізна руда, нафтопродукти, кам'яне вугілля, чорні метали, будівельні матеріали, продукція сільського, лісового господарств, промисловості. Експлуатаційна довжина колій Південно-Західної залізниці складає – 4 546 км., а розгорнута довжина головних колій – 6 314 км. Швидкість поїздів на головних напрямках Залізниці становить 120-140 км./год.

У I півріччі 2009 року чистий дохід від надання послуг з організації перевезень ДТГО «Південно-Західна залізниця» склав 3 263 млн. грн. (Таблиця 2), що відповідає показнику аналогічного періоду попереднього року (3 234,5 млн. грн.). У I півріччі 2009 року, порівняно з відповідним періодом 2008 року, при зменшенні інших операційних доходів, адміністративних витрат та витрат на збут дещо збільшились інші операційні витрати, що вплинуло на обсяг операційного прибутку (340,6 млн. грн.), який був на 16,6% меншим за відповідний показник попереднього року. На обсяг чистого прибутку компанії також вплинуло збільшення фінансових витрат і податку на прибуток. Так, за результатами січня-червня 2009 року чистий прибуток ДТГО «Південно-Західна залізниця» становив – 30,3 млн. грн. (за результатами I півріччя 2008 року – 279,4 млн. грн.).

За результатами I півріччя 2009 року відносно аналогічного періоду попереднього року дещо зменшились показники операційної рентабельності і рентабельності діяльності підприємства, рентабельність EBITDA, через значне збільшення

амортизаційних відрахувань зроста і складала – 29,9%, хоча і була меншою за показник 2008 року.

**Таблиця 2. Основні показники фінансово-господарської діяльності ДТГО «Південно-Західна залізниця»**

Показник	Од. виміру	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	тис. грн.	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	<b>3 234 469</b>	6 917 091	<b>3 263 026</b>
Валовий прибуток	тис. грн.	814 361	719 838	626 331	725 558	<b>464 223</b>	857 299	<b>426 509</b>
Операційний прибуток	тис. грн.	272 655	628 514	361 518	405 311	<b>408 275</b>	226 316	<b>340 621</b>
Чистий прибуток (збиток)	тис. грн.	492	159 594	25 331	208 273	<b>279 415</b>	16 453	<b>30 271</b>
ЕВІТДА	тис. грн.	607 260	983 028	966 260	1 063 034	<b>937 946</b>	1 405 845	<b>974 572</b>
Операційна рентабельність	%	7,3	17,5	8,6	8,0	<b>12,6</b>	10,4	<b>10,4</b>
Рентабельність діяльності	%	0,0	4,4	0,6	4,1	<b>8,6</b>	0,9	<b>0,9</b>
Рентабельність ЕВІТДА	%	16,4	27,4	22,9	20,9	<b>29,0</b>	43,1	<b>29,9</b>

*Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»*

Рейтингове агентство очікує, що за підсумками 2009 року виручка та показники рентабельності ДТГО «Південно-Західна залізниця» знизяться внаслідок скорочення обсягів вантажних перевезень та зменшення тарифів на окремі види перевезень.

Грошові потоки від операційної діяльності ДТГО «Південно-Західна залізниця» протягом останніх років не мали чітко обумовленої динаміки, хоча і зазнали збільшення за результатами 2008 року у 4,8 рази відносно попереднього року. Підприємство спрямовувало такі потоки на здійснення інвестицій поруч із залученням позикових ресурсів (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Динаміка основних грошових потоків ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.**

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в чистих оборотних активах	693 476	1 220 284	920 324	989 563	1 573 413
Грошові потоки від операційної діяльності	862 544	1 131 122	708 527	644 943	3 117 576
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 3 050 230	(-) 1 257 873	(-) 1 165 207	(-) 1 912 990	(-) 2 427 919
Грошові потоки від фінансової діяльності	3 196 406	13 183	(-) 112 828	1 162 209	(-) 495 333
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>1 008 720</b>	<b>(-) 113 568</b>	<b>(-) 569 508</b>	<b>(-) 105 838</b>	<b>194 324</b>

*Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»*

За результатами 2008 року показник ЕВІТДА підприємства, сформований за останні 12 місяців, збільшився на 32,2%, а на кінець I півріччя становив – 1 442,5 млн. грн., що тільки на 2,6% перевищує показник 2008 року. (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Показник	Од. виміру	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Чистий борг	тис. грн.	3 407 817	3 153 926	3 466 723	4 744 821	6 786 679	6 050 393
FFO	тис. грн.	693 476	1 220 284	920 324	989 563	1 573 413	н/р
ЕВІТДА за останні 12 місяців	тис. грн.	607 260	983 028	966 260	1 063 034	1 405 845	1 442 471
Чистий борг / FFO	рази	4,91	2,58	3,77	4,79	4,31	н/р
Чистий борг / ЕВІТДА	рази	5,61	3,21	3,59	4,46	4,83	4,19

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Чистий борг ДТГО «Південно-Західна залізниця» станом на 30.06.2009 р. складав 6 050,4 млн. грн., боргове навантаження Емітента перебуває на високому рівні.

У 2009 році «Укрзалізниця» планує здійснити 6 емісій відсоткових облігацій на загальну суму 1 000 млн. грн., зокрема, ДТГО «Південно-Західна залізниця» шляхом випуску облігацій має залучити 200 млн. грн. (Таблиця 5). Метою випуску облігацій є залучення фінансових ресурсів на погашення заборгованості за зовнішніми запозиченнями (70%), а також на оновлення та модернізацію основних фондів з метою досягнення їх конкурентоспроможності на зовнішньому та внутрішньому ринках, на удосконалення системи швидкісного просування транзитних вантажів територією України (30%). Відсоткова ставка за облігаціями встановлюється у розмірі 24% річних, виплата відсотків здійснюватиметься щомісяця (тривалість відсоткового періоду складає 31 день). Викуп Емітентом облігацій за вимогою їх власників не передбачено.

Таблиця 5. Параметри запланованого випуску облігацій ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Вид облігацій:	іменні відсоткові незабезпечені
Серія:	В
Обсяг випуску:	200 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	80 000 штук
Відсоткова ставка:	24% річних
Термін розміщення:	з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Форма існування:	бездокументарна

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Слід зазначити, що ДТГО «Південно-Західна залізниця» здійснювала випуск іменних процентних облігацій серії А загальним номінальним обсягом у 500 млн. грн. і терміном обігу три роки (з 26 травня 2003 року по 26 травня 2006 року). Облігації було погашено своєчасно та у повному обсязі.

Станом на 30.06.2009 р. чистий борг 6 залізниць складав 13 216,9 млн. грн., зокрема, короткострокові кредити банків на суму 2 701,4 млн. грн. (Таблиця 6). Співвідношення чистого боргу станом на 30.06.2009 р. та показника ЕВІТДА, розрахованого за фінансовий рік, що закінчився 30.06.2009 р., склало 1,57 рази. Грошові потоки компанії забезпечують високі показники покриття боргових зобов'язань – співвідношення чистого боргу станом на 31.12.2008 р. та показника FFO за 2008 рік склало 1,83 рази.

Таблиця 6. Зведені показники боргового навантаження залізниць України станом на 30.06.2009 р.

Показник	Донецька	Львівська	Одеська	Південна	Південно-Західна	Придніпровська	РАЗОМ
<b>Боргові зобов'язання, тис. грн.</b>							
Чистий борг	1 593 401	1 013 629	1 399 690	1 159 579	6 050 393	2 000 204	<b>13 216 896</b>
Кредити банків	981 124	752 815	748 116	740 423	5 632 244	1 084 166	<b>9 938 888</b>
Кредити банків короткострокові	412 500	295 670	350 577	142 026	912 649	587 969	<b>2 701 391</b>
Обсяг емісії (запланований)	150 000	80 000	250 000	100 000	200 000	220 000	<b>1 000 000</b>
<b>Операційні показники, тис. грн.</b>							
FFO за 2008 рік	1 280 777	1 077 857	1 222 642	1 158 655	1 573 413	1 418 928	<b>7 732 272</b>
ЕВІТДА за останні 12 місяців	1 645 063	1 062 133	1 495 369	1 174 614	1 442 471	1 573 111	<b>8 392 761</b>
Грошові кошти на рахунках	12 771	6 133	5 764	9 784	126 101	19 178	<b>179 731</b>
<b>Коефіцієнти покриття, рази</b>							
Чистий борг / ЕВІТДА	0,97	0,92	0,94	0,99	4,19	1,27	<b>1,57</b>
Кредити банків / ЕВІТДА	0,60	0,69	0,50	0,63	3,90	0,69	<b>1,18</b>

Джерело: «Укрзалізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Рівень ліквідності ДТГО «Південно-Західна залізниця» оцінюється рейтинговим агентством як достатній. Ліквідність обмежується короткостроковим боргом обсягом 912,7 млн. грн. станом на 30.06.2009 р., а також очікуваними значними капіталовкладеннями. Хоча грошовий потік від операційної діяльності підприємства за результатами 2008 року (FFO) на суму 1 573,4 млн. грн. у 1,72 рази перевищує короткостроковий борг (станом на 30.06.2009 р.), а залишки грошових коштів на рахунках компанії на кінець червня поточного року становили 126,1 млн. грн. За результатами 2009 року очікується зменшення операційних надходжень підприємства, проте підприємство має певний запас міцності на покриття короткострокового боргу. Агентство також відзначає високу ймовірність надання підтримки з боку держави з огляду на стратегічне значення як аналізованого підприємства, так і Групи компаній.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ДТГО «Південно-Західна залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

*С. А. Дубко*

Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг

*Д. О. Мельник*

Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів

*О. В. Гришко*

## Балансові дані ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
• залишкова вартість	12 859	9 517	8 790	7 015	4 097	2 767
• первісна вартість	17 659	15 685	17 984	18 944	19 778	19 849
• знос	4 800	6 168	9 194	11 929	15 681	17 082
Незавершене будівництво	2 256 727	2 110 386	2 338 270	2 943 967	3 655 150	4 048 483
Основні засоби:						
• залишкова вартість	4 454 537	4 894 360	8 644 509	11 550 366	13 336 028	12 984 572
• первісна вартість	9 495 222	10 219 813	41 296 783	60 711 335	432 600	432 850
• знос	5 040 685	5 325 453	32 652 274	49 160 969	419 264	419 865
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• за методом участі в капіталі інших підприємств	-	-	-	-	-	-
• інші фінансові інвестиції	80 146	81 220	81 222	81 085	81 085	75 906
Довгострокова дебіторська заборгованість	314 444	11 017	4 005	23 520	22 044	6 814
Відстрочені податкові активи	-	33 165	-	-	150 386	38 211
<b>Усього за розділом I</b>	<b>7 118 713</b>	<b>7 139 665</b>	<b>11 076 796</b>	<b>14 605 953</b>	<b>17 248 790</b>	<b>17 156 753</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
• виробничі запаси	77 245	405 958	696 717	749 875	642 077	632 884
• поточні біологічні активи	32	41	33	31	24	12
• незавершене виробництво	5 396	5 560	13 398	14 342	18 844	44 940
• готова продукція	27 623	28 536	68 446	79 460	108 219	74 736
• товари	1 166	1 824	2 489	1 949	2 293	2 098
Векселі одержані	943	140	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	12 105	2 621	20 745	21 711	84 631	93 303
• первісна вартість	12 292	5 028	21 918	22 383	85 059	93 461
• резерв сумнівних боргів	187	2 407	1 173	672	428	158
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	80 270	19 917	322	146	102 029	54 326
• за виданими авансами	70 047	41 069	65 434	93 191	68 488	63 135
• із внутрішніх розрахунків	83 023	17 854	3 769	6 702	6 222	21 431
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 547	174 960	33 223	8 122	16 506	32 346
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	151 296	190 963	122 474	40 187	16 368	55 581
• в іноземній валюті	880 419	582 677	85 972	51 266	1 476	70 520
Інші оборотні активи	55 242	13 740	12 792	40 219	16 092	15 059
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1 448 354</b>	<b>1 485 860</b>	<b>1 125 814</b>	<b>1 107 201</b>	<b>1 083 269</b>	<b>1 160 371</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>30 325</b>	<b>2 836</b>	<b>1 425</b>	<b>1 650</b>	<b>2 228</b>	<b>2 592</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>8 597 392</b>	<b>8 628 361</b>	<b>12 204 035</b>	<b>15 714 804</b>	<b>18 334 287</b>	<b>18 320 058</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»



**Балансові дані ДТГО «Південно-Західна залізниця» (продовження), тис. грн.**

<b>ПАСИВ</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>
<b>I. Власний капітал</b>	-	-	-	-	-	-
Статутний капітал	2 988 010	2 979 462	2 897 626	2 813 010	2 806 353	2 789 610
Пайовий капітал	-	-	-	-	-	-
Додатковий вкладений капітал	-	-	-	-	-	-
Інший додатковий капітал	442 552	475 696	2 878 833	4 509 171	4 931 760	4 714 528
Резервний капітал						
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	168 514	343 138	1 129 044	408 989	751 149	1 051 023
Неоплачений капітал	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>3 599 076</b>	<b>3 798 296</b>	<b>6 905 503</b>	<b>7 731 170</b>	<b>8 489 262</b>	<b>8 555 161</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>						
Забезпечення виплат персоналу	13 666	34 315	57 128	81 066	71 629	61 976
Інші забезпечення	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	4 018	2 799	1 038	654	161 683	311 545
<b>Усього за розділом II</b>	<b>17 684</b>	<b>37 114</b>	<b>58 166</b>	<b>81 720</b>	<b>233 312</b>	<b>373 521</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>						
Довгострокові кредити банків	4 013 608	3 585 726	3 391 667	4 133 593	5 276 040	4 719 595
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	275 520	93 214	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	93 565	-	58 768	1 331 481	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	258 585	580 703	544 250
<b>Усього за розділом III</b>	<b>4 382 693</b>	<b>3 678 940</b>	<b>3 450 435</b>	<b>5 723 659</b>	<b>5 856 743</b>	<b>5 263 845</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	100 110	165 110	283 502	434 166	899 140	852 296
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	50 000	83 516	-	9 930	48 640	60 353
Векселі видані	294	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	98 313	80 148	157 331	178 085	360 917	242 763
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	118 262	41 766	66 709	86 478	69 964	68 884
• з бюджетом	40 981	15 551	43 388	91 489	65 866	88 589
• зі страхування	26 751	18 849	23 595	42 607	50 279	48 803
• з оплати праці	60 512	50 376	66 973	104 313	136 576	126 433
• із внутрішніх розрахунків		519 938	1 034 183	1 215 704	2 066 807	2 578 681
Інші поточні зобов'язання	102 415	138 372	114 116	15 424	56 716	60 120
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>597 638</b>	<b>1 113 626</b>	<b>1 789 797</b>	<b>2 178 196</b>	<b>3 754 905</b>	<b>4 126 922</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>301</b>	<b>385</b>	<b>134</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>609</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>8 597 392</b>	<b>8 628 361</b>	<b>12 204 035</b>	<b>15 714 804</b>	<b>18 334 287</b>	<b>18 320 058</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

## Дані звіту про фінансові результати ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>							
<i>Дохід від реалізації продукції</i>	4 124 679	3 953 252	4 656 160	5 637 532	3 586 717	7 690 411	3 621 155
Податок на додану вартість	413 548	359 109	435 193	561 313	352 215	773 248	358 103
Інші вирахування з доходу	-	64	119	90	33	72	26
<i>Чистий дохід від реалізації продукції</i>	3 711 131	3 594 079	4 220 848	5 076 129	3 234 469	6 917 091	3 263 026
Собівартість реалізованої продукції	2 896 770	2 874 241	3 594 517	4 350 571	2 770 246	6 059 792	2 836 517
<b>Валовий:</b>							
• <i>прибуток</i>	814 361	719 838	626 331	725 558	464 223	857 299	426 509
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	107 711	286 969	117 871	152 036	238 372	445 917	170 421
Адміністративні витрати	143 005	158 786	213 994	264 943	162 898	325 920	96 305
Витрати на збут	2 889	2 844	4 673	3 876	1 754	3 456	1 322
Інші операційні витрати	503 523	216 663	164 017	203 464	129 668	747 524	158 682
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>							
• <i>прибуток</i>	272 655	628 514	361 518	405 311	408 275	226 316	340 621
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Доход від участі в капіталі	-	-	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	60 775	55 178	40 236	11 034	208	254	-
Інші доходи	105 183	69 939	148 692	129 676	36 435	86 364	36 312
Фінансові витрати	202 089	468 511	353 306	137 007	113 802	259 669	166 141
Витрати від участі в капіталі	-	-	-	-	-	-	-
Інші витрати	87 322	45 801	125 596	53 599	18 779	52 387	23 977
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>							
• <i>прибуток</i>	149 202	239 319	71 544	355 415	312 337	878	186 815
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	148 710	79 725	46 213	147 142	32 922	-	156 544
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	-	-	-	-	-	15 575	-
<b>Надзвичайні:</b>							
• доходи	-	-	-	-	-	-	-
• витрати	-	-	-	-	-	-	-
<b>Чистий:</b>							
• <i>прибуток</i>	492	159 594	25 331	208 273	279 415	16 453	30 271
• <i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>							
Матеріальні затрати	846 285	1 133 064	1 513 980	1 513 980	828 351	1 735 163	662 309
Витрати на оплату праці	831 204	969 650	1 480 567	1 480 567	974 992	2 016 026	930 434
Відрахування на соціальні заходи	328 158	385 091	572 945	572 945	373 640	773 931	357 926
Амортизація	316 744	330 376	581 646	581 646	512 015	1 145 552	621 616
Інші операційні витрати	1 170 696	335 959	550 150	550 150	382 122	1 242 611	399 521
<b>РАЗОМ</b>	<b>3 493 087</b>	<b>3 154 140</b>	<b>4 699 288</b>	<b>4 699 288</b>	<b>3 071 120</b>	<b>6 913 283</b>	<b>2 971 806</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

## Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Південно-Західна залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>149 202</b>	<b>240 201</b>	<b>71 544</b>	<b>355 415</b>	<b>878</b>
Коригування на:					
• амортизацію необоротних активів	316 744	330 224	456 129	581 646	1 145 552
• збільшення (зменшення) забезпечень	1 667	(-) 19 430	(-) 21 165	22 185	19 479
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	-	144 497	(-) 4 314	11 155	267 859
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	79 296	79 303	68 291	(-) 87 111	(-) 34 231
Витрати на сплату відсотків	146 567	445 489	349 839	106 273	173 876
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>693 476</b>	<b>1 220 284</b>	<b>920 324</b>	<b>989 563</b>	<b>1 573 413</b>
Зменшення (збільшення):					
• оборотних активів	213 105	(-) 64 863	2 691	(-) 156 482	(-) 61 310
• витрат майбутніх періодів	(-) 20 438	27 489	421	(-) 225	(-) 574
Збільшення (зменшення):					
• поточних зобов'язань	103 260	435 745	87 038	(-) 15 296	1 959 360
• доходів майбутніх періодів	138	84	-250	-75	6
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>989 541</b>	<b>1 618 739</b>	<b>1 010 224</b>	<b>817 485</b>	<b>3 470 895</b>
Сплачені:					
• відсотки	(-) 44 349	(-) 360 521	(-) 256 715	(-) 106 273	(-) 173 876
• податки на прибуток	(-) 82 648	(-) 127 096	(-) 44 982	(-) 66 269	(-) 179 443
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>862 544</b>	<b>1 131 122</b>	<b>708 527</b>	<b>644 943</b>	<b>3 117 576</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>862 544</b>	<b>1 131 122</b>	<b>708 527</b>	<b>644 943</b>	<b>3 117 576</b>
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Реалізація:					
• фінансових інвестицій	-	-	-	3 123	-
• необоротних активів	18	9	6 424	6	-
• майнових комплексів	-	-	-	-	-
Отримані:					
• відсотки	-	-	-	-	-
• дивіденди	477	-	-	-	-
Інші надходження	-	90 624	624 696	1 083 120	1 360 557
Придбані:					
• фінансові інвестиції	(-) 29 263	(-) 1 074	-	(-) 137	-
• необоротні активи	(-) 216 940	(-) 516 926	(-) 215 935	(-) 428 566	(-) 634 311
• майнові комплекси	-	-	-	-	-
Інші платежі	(-) 2 804 522	(-) 830 506	(-) 1 580 392	(-) 2 570 536	(-) 3 154 165
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>(-) 3 050 230</b>	<b>(-) 1 257 873</b>	<b>(-) 1 165 207</b>	<b>(-) 1 912 990</b>	<b>(-) 2 427 919</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>	<b>(-) 3 050 230</b>	<b>(-) 1 257 873</b>	<b>(-) 1 165 207</b>	<b>(-) 1 912 990</b>	<b>(-) 2 427 919</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»

Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Південно-Західна залізниця» (продовження), тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Надходження власного капіталу	-	-	-	-	-
Отримані позики	3 286 231	172 350	401 745	3 498 678	618 880
Інші надходження	221 424	143 956	40 236	41 768	254
Погашення позик	(-) 311 249	(-) 98 065	(-) 459 474	(-) 2 347 503	(-) 1 028 674
Сплачені дивіденди	-	-	-	-	-
Інші платежі	-	(-) 205 058	(-) 95 335	(-) 30 734	(-) 85 793
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>3 196 406</b>	<b>13 183</b>	<b>(-) 112 828</b>	<b>1 162 209</b>	<b>(-) 495 333</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	-	-	-	-	-
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>3 196 406</b>	<b>13 183</b>	<b>(-) 112 828</b>	<b>1 162 209</b>	<b>(-) 495 333</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>1 008 720</b>	<b>(-) 113 568</b>	<b>(-) 569 508</b>	<b>(-) 105 838</b>	<b>194 324</b>
<b>Залишок коштів на початок року</b>	<b>22 995</b>	<b>1 031 715</b>	<b>773 640</b>	<b>208 446</b>	<b>91 453</b>
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-	(-) 144 497	4 314	(-) 11 155	(-) 267 859
<b>Залишок коштів на кінець року</b>	<b>1 031 715</b>	<b>773 650</b>	<b>208 446</b>	<b>91 453</b>	<b>17 918</b>

Джерело: ДТГО «Південно-Західна залізниця»