

Рейтинговий звіт KOVM 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «Ковельмолоко»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	02.12.2008
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB
Прогноз:	стабільний

Історія кредитного рейтингу

Дата	02.12.2008
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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

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

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 ВАТ «Ковельмолоко» підтримується:

- стійкими позиціями підприємства на вітчизняному ринку молочних продуктів, які реалізуються під торговими марками «Optimal», «Гурманіка» та «Молочна родина»;
- 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 54%, до 180,2 млн. грн., показника EBITDA – на 36,5%, до 10,6 млн. грн.

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Ковельмолоко» обмежується:

- зростанням протягом I півріччя 2008 року обсягу боргових зобов'язань майже удвічі (станом на 30.06.2008 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 5,4), яке не було передбачено фінансовим планом підприємства;
- 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 зменшення поголів'я корів в Україні, сезонності виробництва молока та чутливості до державного регулювання АПК.

Обґрунтування

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

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

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

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Ковельмолоко» відображує стійкі позиції підприємства на вітчизняному ринку молочних продуктів, а також зростаючі показники фінансово-господарської діяльності компанії. Кредитний рейтинг обмежується значним зростанням боргового навантаження та перебуванням у заставі за банківськими позиками значної частини майна ВАТ «Ковельмолоко». Крім того, рівень кредитного рейтингу враховує відсутність власної сировинної бази та залежність підприємства від факторів сезонності, впливу природнокліматичних умов та чутливості до державного регулювання агропромислового комплексу.

Прогноз «стабільний» відображує очікування агентства щодо збереження рівня операційних надходжень компанії за високого рівня боргового навантаження (співвідношення чистого боргу до EBITDA очікується на рівні 5-6 на 2009 рік).

ВАТ «Ковельмолоко» здійснює діяльність у молочній галузі, попит на продукцію якої є стабільним та характеризується низькою чутливістю до загальноекономічних циклів. Водночас, 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 у 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.

Продукцію ВАТ «Ковельмолоко» найбільше представлено у чотирьох сегментах молочного виробництва. Найбільшу частку ринку підприємство займає у напрямках виробництва молока та вершків сухих – близько 4% та масла вершкового – близько 2%. На ринку виробництва кисломолочних продуктів компанія займає близько 2%. За напрямками виробництва молока обробленого (свіжого) та сирів частка ринку складає по 1%. Основними конкурентами підприємства у сфері молочного виробництва є ВАТ «Вімм-Біль-Данн», ТОВ «Юнімілк-Україна», ЗАТ «Лакталіс», ТОВ «Молочна фабрика «Рейнфорд», ЗАТ «Донецький міськмолокозавод №2», ВАТ «Павлоградський молочний комбінат», ТОВ «Danone», ВАТ «Криммолоко», ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» та інші.

Закупівля сировини підприємством за постачальниками помірно диверсифікована – на найбільшого постачальника молочної сировини припадає 22% поставок, на інших – 8-12%. Для ВАТ «Ковельмолоко» характерна висока залежність від одного дистриб'ютора (більше двох третин).

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

Протягом 2005-2007 рр. обсяги виробництва молочної продукції на ВАТ «Ковельмолоко» зросли з 21 546 тонн до 31 202 тонн, або на 44,8%. У I півріччі 2008 року, порівняно з відповідним періодом 2007 року, обсяги виробництва молочної продукції на ВАТ «Ковельмолоко» зросли з 14 130,9 тонн до 18 929,5 тонни, або на 33,9% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Обсяги реалізації продукції ВАТ «Ковельмолоко» за I півріччя 2007-2008 рр.

Показник	I півріччя 2007		I півріччя 2008		Відхилення, +/-	
	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.
Елітна цільно-молочна продукція	2 090,0	10 895,5	4 322,8	24 650,2	+ 2 232,9	+ 13 754,7
у т. ч.						
йогурт	451,2	2 967,7	1 374,2	9 791,7	+ 923,0	- 6 824,0
кефір	671,4	1 922,6	1 834,8	6 122,6	+ 1 163,3	- 4 200,0
десерт	165,3	2 024,3	126,5	2 177,6	- 38,8	+ 153,3
молоко	554,3	2 124,0	645,0	2 325,4	+ 90,7	+ 201,4
ряжанка	49,1	160,6	8,9	40,2	- 40,2	- 120,4
творог м'який	77,0	776,0	120,4	2 202,4	+ 43,4	+ 1 426,4
сметана	121,6	920,4	213,1	1 990,2	+ 91,4	+ 1 069,8
Цільно-молочна продукція	6 914,8	18 368,0	7 212,4	25 506,5	+ 297,7	+ 7 138,5
у т. ч.						
кефір	1 057,0	2 349,4	1 024,3	3 041,9	- 32,7	+ 692,5
молоко	4 008,3	6 773,4	4 447,3	10 572,4	+ 439,0	+ 3 799,0
ряжанка	302,2	679,5	336,9	1 023,0	+ 34,6	+ 343,5
сметана	1 547,2	8 565,7	1 403,9	10 869,1	- 143,3	+ 2 303,4
Масло	1 310,4	13 401,0	1 623,0	30 610,5	+ 312,6	+ 17 209,5
у т. ч.						
масло вагове	616,3	5 732,1	877,9	15 700,2	+ 261,5	+ 9 968,1
масло фасоване	694,1	7 668,9	745,1	14 910,3	+ 51,0	+ 7 241,4
Молоко згущене	51,8	434,2	39,1	533,3	- 12,7	+ 99,1
Сир твердий	1 416,2	20 183,5	1 547,3	36 943,5	+ 131,0	+ 16 760,0
Суша продукція	2 347,7	24 877,5	4 184,9	48 069,9	+ 1 837,2	+ 23 192,4
у т. ч.						
СЗМ	1 967,3	23 661,4	2 626,4	33 461,2	+ 659,1	+ 9 799,8
СЦМ	-	-	869,1	12 602,8	+ 869,1	+ 12 602,8
суха сироватка	380,4	1 216,1	689,3	2 005,8	+ 308,9	+ 789,7
Інша продукція	-	28 342,3	-	15 066,9	-	- 13 275,4
Всього	14 130,9	116 502,0	18 929,5	180 188,2	+ 4 798,6	+ 63 686,2

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Продукцію ВАТ «Ковельмолоко» представлено у широкому асортименті. У разі зменшення попиту на деякі види продукції підприємство зможе переорієнтуватися на більш затребувану продукцію. За підсумками діяльності у I півріччі 2008 року, порівняно з I півріччям 2007 року, чистий обсяг продажів ВАТ «Ковельмолоко» зріс на 54,7% та становив 180 188,2 тис. грн. Показники рентабельності не мають сталої динаміки та перебувають на рівні нижчому, ніж в середньому по галузі (Таблиця 2).

Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності підприємств молочної галузі, %

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

Джерело: розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

У 2005 році грошовий потік від операційної діяльності ВАТ «Ковельмолоко» був від'ємним та покривався за рахунок банківських кредитів. Також у 2005 році за рахунок банківських кредитів здійснювалися інвестиції у виробництво. У 2006-2007 рр. сформувався додатний грошовий потік від операційної діяльності. У 2006 році кошти, отримані від операційної діяльності, було спрямовано на здійснення капіталовкладень у виробництво та часткове погашення зобов'язань за кредитами (Таблиця 3). У 2007 році збільшено обсяги інвестицій, а фінансування капіталовкладень здійснювалося як за рахунок коштів від операційної діяльності, так і від фінансової (у т.ч. за рахунок надходження власного капіталу).

Таблиця 3. Рух грошових коштів ВАТ «Ковельмолоко» за 2005-2007 рр., тис. грн.

Показник	2005	2006	2007
Чистий рух коштів від операційної діяльності	(-) 2 969,5	22 740,6	18 698,4
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	(-) 6 524,4	(-) 17 543,0	(-) 62 026,4
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	8 770,0	(-) 5 050,0	44 427,1
Чистий рух за звітний період	(-) 723,9	147,6	1 099,1

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

У 2008-2010 рр. ВАТ «Ковельмолоко» планувало здійснити модернізацію виробництва та збільшити обсяги закупівлі молока з метою збільшення обсягів виробництва продукції та відповідного збільшення частки ринку. В умовах економічної кризи, на думку рейтингового агентства, ВАТ «Ковельмолоко» змушено буде переглянути інвестиційні плани.

Фінансові зобов'язання ВАТ «Ковельмолоко» представлено банківськими позиками, заборгованість за якими на 30.06.2008 р. складала 92 302,8 тис. грн. (на 42 781,7 тис. грн. більше, ніж на початок року), а також іншими фінансовими зобов'язаннями (у т.ч. за лізинговими угодами). При цьому заборгованість за короткостроковими кредитами становила 55 939,6 тис. грн. Переважний обсяг кредитної заборгованості номіновано у гривні (близько 70%), що в умовах девальвації національної валюти не спричинить суттєвого зростання боргового навантаження.

Крім того, ВАТ «Ковельмолоко» зареєструвало випуск іменних відсоткових облігацій серії А на суму 50 000,0 тис. грн. (реєстраційний номер тимчасового

свідоцтва ДКЦПФР 678/2/08-Т від 19.08.2008 р.). Облігації забезпечені порукою ТзОВ «Торговий дім «Західна молочна група». Водночас ВАТ «Ковельмолоко» виступає поручителем за облігаціями закритого випуску серії А ТзОВ «Торговий дім «Західна молочна група» на суму 80 000,0 тис. грн. Поточний кредитний рейтинг облігацій серії А ВАТ «Ковельмолоко» – **uaBB**, прогноз «стабільний».

У результаті збільшення чистого боргу ВАТ «Ковельмолоко» з 65 007,8 тис. грн. до 108 019,0 тис. грн. співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА зросло з 3,8 до 5,4 (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників покриття боргових зобов'язань ВАТ «Ковельмолоко»

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
ЕБІТДА, тис. грн.	8 912,8	13 904,3	13 483,1	17 294,0	20 135,5
Чистий борг, тис. грн.	46 210,2	31 356,3	25 420,7	65 007,8	108 019,0
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА	5,2	2,3	1,9	3,8	5,4

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

Рівень ліквідності компанії оцінюється як досить низький: обсяг короткострокового боргу, який станом на 30.06.2008 р. складав 55 939,6 тис. грн., значно перевищує залишок грошових коштів на рахунках (175,5 тис. грн.) та невикористані ліміти за банківськими позиками (близько 18 000,0 тис. грн.).

Вільний грошовий потік у 2007 році мав від'ємне значення, і навіть за умов можливого скорочення капітальних інвестицій його рівень буде недостатній для покриття усіх поточних фінансових зобов'язань. Таким чином, агентство відзначає високий рівень ризику рефінансування зобов'язань у короткостроковому періоді, який посилюється ускладненням доступу до кредитних ресурсів в умовах фінансової кризи.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Ковельмолоко» визначено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

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 ВАТ «Ковельмолоко», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
АКТИВ							
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:							
залишкова вартість	010	5,4	3,9	1,8	9,5	9,5	8,8
первісна вартість*	011	5,4	5,7	5,7	11,2	16,0	16,0
знос*	012	–	1,8	3,9	1,7	6,5	7,2
Незавершене будівництво	020	1 197,9	1 828,9	2 000,2	2 020,8	34 524,0	3 023,3
Основні засоби:							
залишкова вартість	030	56 787,4	63 884,9	63 762,0	67 377,4	119 014,6	166 418,1
первісна вартість*	031	81 257,7	95 057,7	102 034,6	114 604,6	226 120,9	278 147,2
знос*	032	24 270,3	31 172,8	38 272,6	47 227,2	107 106,3	111 729,1
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	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	1 150,0	1 000,0	1 000,0	1 150,0	1 601,3	1 601,3
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	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	59 166,6	66 743,6	66 789,9	70 583,6	155 175,3	171 077,4
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	100	4 697,0	2 884,9	4 856,0	3 311,5	5 900,9	6 177,3
поточні біологічні активи	110	–	–	–	–	–	–
незавершене виробництво	120	73,9	56,2	61,7	3 789,5	7 562,9	595,4
готова продукція	130	2 535,5	973,7	3 936,5	5 057,4	16 485,5	6 781,2
товари	140	2 540,2	2 921,2	1 097,7	749,2	686,3	902,1
Векселі одержані	150	–	–	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:							
чиста реалізаційна вартість	160	31 773,4	6 114,7	14 496,3	22 030,8	67 745,1	96 782,2
первісна вартість	161	31 773,4	6 114,7	14 496,3	22 030,8	67 745,1	96 790,4
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–	–	–	8,2
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	170	3 645,6	1 291,2	283,0	1 488,5	1 411,8	1 435,6
за виданими авансами	180	2 257,1	2 375,5	17 924,9	23 350,8	60 126,8	77 686,9
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
із внутрішніх розрахунків	200	–	–	–	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	68,8	39,4	51,9	44,5	686,8	762,3
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	230	211,9	455,6	510,1	412,9	407,1	175,5
в іноземній валюті	240	–	–	–	–	–	2,1
Інші оборотні активи	250	1 055,4	177,0	1 948,3	1 804,7	4 336,5	4 717,6
Усього за розділом II	260	48 858,8	17 289,4	45 166,4	62 039,8	165 349,7	196 018,2
III. Витрати майбутніх періодів	270	463,0	160,4	1 335,8	5,6	5,6	7,1
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	–	–	–
Баланс	280	108 488,4	84 193,4	113 292,1	132 629,0	320 530,6	367 102,7
I. Власний капітал							
Статутний капітал	300	3 402,0	3 402,0	3 402,0	3 402,0	18 660,2	18 660,2
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	10 360,9	8 350,6	8 341,0	8 350,7	35 348,0	35 350,0
Резервний капітал	340	–	–	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(-) 1 811,8	(-) 1 816,8	(-) 229,6	907,9	4 401,0	5 292,2
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	895,5	–	–
Усього за розділом I	380	11 951,1	9 935,8	11 513,4	11 765,1	58 409,2	59 302,4
II. Забезпечення наступних витрат і платежів							
Забезпечення виплат персоналу	400	–	–	–	–	–	–
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–	156,0
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	–	–	–	–	–	156,0
III. Довгострокові зобов'язання							
Довгострокові кредити банків	440	25 859,3	17 189,5	25 250,0	20 200,0	36 821,1	36 363,2
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	29 038,2	29 038,2	6 616,4	5 544,1	4 395,1	4 395,1
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	764,0	1 548,8	1 451,8	3 726,9	3 726,9
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–	6 538,7
Усього за розділом III	480	54 897,5	46 991,7	33 415,2	27 195,9	44 943,1	51 023,9
IV. Поточні зобов'язання							
Короткострокові кредити банків	500	–	–	–	–	12 700,0	55 939,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	10 132,5	423,5	–	–	–	–
Векселі видані	520	67,5	14,6	–	89,5	11 498,7	11 498,7
Кредиторська заборгованість за товари	530	25 623,6	21 757,3	15 393,9	28 910,7	78 468,0	92 606,1
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	540	2 604,0	779,8	11 206,9	3 390,3	3 393,4	3 417,2
з бюджетом	550	58,4	55,9	75,0	71,4	144,8	201,3
з позабюджетних платежів	560	376,8	395,9	–	–	–	–
зі страхування	570	67,5	75,4	51,0	122,3	194,9	292,6
з оплати праці	580	152,7	220,5	195,4	289,5	493,2	904,9
з учасниками	590	–	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	610	2 254,2	4 718,4	40 236,6	60 794,3	110 286,1	91 760,0
Усього за розділом IV	620	41 337,2	28 441,3	67 158,8	93 668,0	217 179,1	256 620,4
V. Доходи майбутніх періодів	630	-	-	-	-	-	-
Баланс	640	108 185,8	85 368,8	112 087,4	132 629,0	320 531,4	367 102,7

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

ПОКАЗНИК	Код рядка	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2007	2007	I півріччя 2008
I. Фінансові результати								
Дохід від реалізації продукції	010	67 930,0	125 856,1	166 220,1	167 435,4	139 802,4	320 312,3	217 656,9
Податок на додану вартість	015	11 321,7	20 976,0	27 314,1	27 905,9	23 300,4	53 385,4	35 988,4
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–	–
	025	–	–	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	–	–	–	–	–	–	1 480,3
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	56 608,3	104 880,1	138 906,0	139 529,5	116 502,0	266 926,9	180 188,2
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	49 469,1	95 951,9	121 770,6	128 069,4	109 629,5	240 028,5	170 123,7
Валовий:								
прибуток	050	7 139,2	8 928,2	17 135,4	11 460,1	6 872,5	26 898,4	10 064,5
збиток	055	–	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	16 060,2	14 925,7	56 199,4	21 147,3	19 567,6	56 309,9	24 417,3
Адміністративні витрати	070	3 500,4	3 615,6	8 523,4	4 868,0	2 670,2	5 665,1	2 952,4
Витрати на збут	080	616,4	815,3	1 594,1	1 577,4	840,3	9 128,9	5 238,7
Інші операційні витрати	090	14 414,3	17 411,3	57 410,3	22 008,1	20 550,0	59 132,2	21 210,9
Фінансові результати від операційної діяльності:								
прибуток	100	4 668,3	2 011,7	5 807,0	4 153,9	2 379,6	9 282,1	5 079,8
збиток	105	–	–	–	–	–	–	–
Дохід від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	–	–	2,4	5,9	–	–	–
Інші доходи	130	42 883,3	211,4	1 876,4	148,9	11 729,7	12 664,4	991,0
Фінансові витрати	140	3 539,7	3 065,5	3 321,7	2 994,5	1 204,8	3 570,6	4 107,2
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	43 768,0	203,8	1 856,1	176,7	11 738,1	12 491,3	1 042,4
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування								
прибуток	170	243,9	–	2 508,0	1 137,5	1 166,4	5 884,6	921,2
збиток	175	–	1 046,2	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	214,5	1 019,0	920,8	–	74,4	2 393,5	30,0
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:								
прибуток	190	29,4	–	1 587,2	1 137,5	1 092,0	3 491,1	891,2
збиток	195	–	2 065,2	–	–	–	–	–
Надзвичайні:								
доходи	200	–	–	–	–	–	–	–
витрати	205	–	–	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–	–	–	–	–
Чистий:								
прибуток	220	29,4	–	1 587,2	1 137,5	1 092,0	3 491,1	891,2
збиток	225	–	2 065,2	–	–	–	–	–

ПОКАЗНИК	Код рядка	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2007	2007	I півріччя 2008
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат								
Матеріальні затрати	230	42 620,8	73 765,2	96 521,7	110 067,8	93 315,5	248 243,7	113 691,9
Витрати на оплату праці	240	2 405,8	3 173,9	3 712,6	3 988,7	2 782,6	6 195,4	5 119,9
Відрахування на соціальні заходи	250	871,7	1 191,0	1 392,9	1 437,7	1 008,2	2 246,5	1 827,2
Амортизація	260	6 029,0	6 893,5	8 077,0	9 357,0	5 404,1	7 838,8	5 588,4
Інші операційні витрати	270	3 901,7	1 576,2	7 055,4	3 624,6	2 776,0	13 653,3	20 146,0
Разом	280	55 829,0	86 599,8	116 759,6	128 475,8	105 286,4	278 177,7	146 373,4

Рух грошових коштів ВАТ «Ковельмолоко», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2003		2004		2005		2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	010	243,9	–	–	1 046,2	2 508,0	–	1 137,5	–	5 885,6	–
Коригування на:											
амортизацію необоротних активів	020	6 029,0	x	6 893,5	x	8 078,2	x	9 357,0	x	7 838,8	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	–	64,6	–	38,3	193,0	971,4	244,8	–	1 104,9	–
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	884,7	–	–	7,6	–	22,7	21,9	–	–	173,1
Витрати на сплату відсотків	060	3 539,7	x	3 065,5	x	3 321,7	x	2 994,5	x	3 570,6	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	10 632,7	–	8 866,9	–	13 106,8	–	13 755,7	–	18 226,8	–
Зменшення (збільшення):											
оборотних активів	080	38 609,1	–	7 662,6	–	–	23 091,0	–	18 810,1	–	106 049,2
витрат майбутніх періодів	090	302,6	–	–	1 175,4	1 204,7	–	125,5	–	–	0,8
Збільшення (зменшення):											
поточних зобов'язань	100	–	34 871,4	–	3 186,9	9 231,7	–	31 022,2	–	110 408,4	–
доходів майбутніх періодів	110	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти від операційної діяльності	120	14 673,0	–	12 167,2	–	452,2	–	26 093,3	–	22 585,2	–
Сплачені:											
відсотки	130	x	3 539,7	x	3 065,5	x	3 321,7	x	3 262,7	x	3 765,4
податки на прибуток	140	x	210,0	x	–	x	100,0	x	90,0	x	121,4
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	10 923,3	–	9 101,7	–	–	2 969,5	22 740,6	–	18 698,4	–
Рух коштів до надзвичайних подій	160	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	10 923,3	–	9 101,7	–	–	2 969,5	22 740,6	–	18 698,4	–
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Реалізація:											

Стаття	Код рядка	2003		2004		2005		2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
необоротних активів	190	45,6	x	–	x	47,3	x	17,9	x	19,0	x
майнових комплексів	200	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Отримані:											
відсотки	210	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
дивіденди	220	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Інші надходження	230	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Придбані:											
фінансові інвестиції	240	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
необоротні активи	250	x	12 526,4	x	226,5	x	6 571,7	x	17 560,9	x	62 045,4
майнові комплекси	260	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
Інші платежі	270	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	–	12 480,8	–	226,5	–	6 524,4	–	17 543,0	–	62 026,4
Рух коштів до надзвичайних подій	290	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух від інвестиційної діяльності	300	–	12 480,8	–	226,5	–	6 524,4	–	17 543,0	–	62 026,4
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Надходження власного капіталу	310	–	x	–	x	–	x	–	x	15 258,3	x
Отримані позики	320	1 685,7	x	–	x	25 250,0	x	7 185,0	x	83 729,6	x
Інші надходження	330	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Погашення позик	340	x	26,6	x	8 669,8	x	16 480,0	x	12 235,0	x	54 408,6
Сплачені дивіденди	350	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
Інші платежі	360	x	–	x	–	x	–	x	–	x	152,2
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	1 659,1	–	–	8 669,8	8 770,0	–	–	5 050,0	44 427,1	–
Рух коштів до надзвичайних подій	380	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух від фінансової діяльності	390	1 659,1	–	–	8 669,8	8 770,0	–	–	5 050,0	44 427,1	–
Чистий рух за звітний період	400	101,6	–	205,4	–	–	723,9	147,6	–	1 099,1	–
Залишок коштів на початок року	410	45,7	x	211,9	x	455,6	x	510,1	x	412,9	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	64,6	–	38,3	–	971,4	193,0	–	244,8	–	1 104,9
Залишок коштів на кінець року	430	211,9	x	455,6	x	510,1	x	412,9	x	407,1	x

Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств молочної галузі

Показник	ВАТ «Ковельмолоко»		ЗАТ «Галичина»		ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський»		ТОВ «Юнімолк»*	
	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008
Чистий дохід від реалізації, тис. грн.	266 926,9	180 188,2	270 031,9	199 999,3	228 628,1	159 726,6	533 912,1	330 326,4
Чистий прибуток, тис. грн.	3 491,1	891,2	9 109,7	5 772,2	1 151,8	3 403,2	3 193,4	550,1
ЕВІТДА, тис. грн.	17 294,0	20 135,5	29 586,0	38 842,2	9 750,8	17 654,0	12 174,3	12 336,7
Чистий борг, тис. грн.	65 007,8	108 019,0	117 803,1	174 621,4	17 387,9	17 894,8	35 885,4	51 363,1
Власні кошти, тис. грн.	58 409,2	59 302,4	26 498,7	32 271,0	31 328,3	34 739,7	5 654,7	6 204,8
Рентабельність ЕВІТДА, %	6,5	5,9	11,0	11,9	4,3	5,7	2,3	1,8
Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА	3,8	5,4	4,0	4,5	1,8	1,0	2,9	4,2
Кредитний рейтинг облігацій станом на 01.12.2008 р.	<i>uaBB</i>		<i>uaBBB</i>		<i>uaBBB</i>		<i>uaBBB</i>	
Прогноз	<i>стабільний</i>		<i>негативний</i>		<i>стабільний</i>		<i>негативний</i>	

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