

## Рейтинговий звіт AVND 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ЗАТ «Авангард»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>04.12.2008</b>
Рівень кредитного рейтингу позичальника:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

### Історія кредитного рейтингу

Дата	04.12.2008
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 ЗАТ «Авангард» підтримується:**

- стійкими ринковими позиціями підприємства у Західному регіоні України;
- зростанням протягом останніх трьох повних років чистого обсягу продажів у 3 рази, до 94,3 млн. грн., показника ЕВІТДА – у 2,4 рази, до 44,1 млн. грн. та показника рентабельності ЕВІТДА – на 24,6 в.п., до 46,7%;
- входженням до Групи компаній «Авангард», що дозволяє забезпечити повний цикл виробництва та реалізації продукції.

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

- борговим навантаженням Групи компаній «Авангард» (за підсумками 2007 року чистий борг перевищив показник ЕВІТДА у 5,7 рази) та перебуванням переважної частини майна у заставі за банківськими кредитами;
- чутливістю діяльності підприємства до змін державної політики в агропромисловому комплексі, а також зростанням конкуренції на ринку яєць.

## Обґрунтування

ЗАТ «Авангард» зареєстровано Тисьменицькою районною державною адміністрацією Івано-Франківської області 17 листопада 2004 року. Юридична та фактична адреса: с. Загвіздя, Тисьменицький район, Івано-Франківська область.

Основною діяльністю підприємства є виробництво курячих яєць.

ЗАТ «Авангард» входить до Групи компаній «Авангард», яка станом на 01.04.2008 р. включає 19 птахофабрик, 9 підприємств з вирощування молодняка, 3 племінні господарства та 6 комбикормових заводів. Крім того, Групою компаній контролюється мережа 1 800 торгових точок в усіх регіонах України, а також ділянка переробки яєць.

При визначенні кредитного рейтингу рейтингове агентство враховувало фінансові показники всієї Групи, оскільки вважає, що ризики підприємства невід'ємні від ризиків Групи. За підсумками 2007 року складено консолідовану фінансову звітність Групи компаній «Авангард», затверджену аудиторським висновком компанії «Baker Tilly Ukraine». Консолідовану звітність складено вперше, що не дає можливості простежити динаміку фінансово-економічних показників Групи «Авангард».

Рівень кредитного рейтингу ЗАТ «Авангард» відображує стійкі позиції підприємства на вітчизняному ринку курячих яєць, а також зростаючі показники фінансово-господарської діяльності компанії. Крім того, кредитний рейтинг враховує належність до Групи компаній, яка є вертикально-інтегрованим холдингом з виробництва та реалізації яєць.

Рівень кредитного рейтингу обмежується борговим навантаженням Групи компаній «Авангард» та ризиками, характерними для підприємств агропромислового комплексу.

Прогноз «стабільний» відображує очікуване збереження ринкових позицій компанії та утримання боргового навантаження на рівні 5-6.

Курячі яйця, виробництво та реалізація яких здійснюється Групою компаній «Авангард», характеризуються як продукт, що користується сталим попитом у населення, який збережеться в умовах фінансової кризи. На сьогодні вітчизняний ринок курячого яйця перебуває в стані структурних змін, що характеризуються подальшою спеціалізацією і концентрацією виробництва. У яєчному бізнесі все більшу роль починають грати великі об'єднання, а дрібні виробники втрачають свої позиції в умовах жорсткої конкуренції. Головною ж проблемою для вітчизняних господарств птахівничого комплексу в цілому є постійна загроза захворювань птиці, що спричиняє за собою збої як у виробництві яєць, так і в їх збуті.

За даними ЗАТ «Авангард», підприємство займає близько 17% ринку яєць у п'яти областях Західної України. Основними конкурентами підприємства є ТОВ «Інтер Запоріжжя», ВАТ «Птахофабрика Київська», ВАТ «Агрофірма Березанська птахофабрика» та ЗАТ «Малинове», але зазначені підприємства реалізують свою продукцію переважно у Центральній та Східній Україні.

Вертикальна інтеграція групи «Авангард» дозволяє забезпечити повний цикл виробництва та реалізації яєць. Закупівля молодняка птиці та кормів здійснюється, здебільшого, у підприємств, що входять до Групи. Реалізацію готової продукції ЗАТ «Авангард» здійснює через торговий дім, який контролюється Групою компаній «Авангард», а також через інші торгові мережі.

За період 2006-2007 рр. ЗАТ «Авангард» наростило обсяги виробництва та реалізації яєць на 19,5%, або на 23,6 млн. шт., – до 144,6 млн. шт яєць на рік. Порівняно з I півріччям 2007 року, у I півріччі 2008 року ЗАТ «Авангард» збільшило обсяги реалізації яєць в 1,7 рази, до 95,7 млн. шт. (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Обсяги реалізації продукції ЗАТ «Авангард»**

Показник	I півріччя 2007	I півріччя 2008
Яйця, млн. шт.	55,9	95,7
М'ясо, тонн	206,5	9,1
Меланж, тонн	19,5	1,7
Птиця, тис. шт.	1,62	0,0

*Джерело: ЗАТ «Авангард»*

За результатами I півріччя 2008 року чистий обсяг реалізації продукції ЗАТ «Авангард» склав 36 178,0 тис. грн., що у 2,8 рази більше, ніж за аналогічний період попереднього року. У 2007 році, порівняно з попереднім роком, покращилися показники рентабельності як ЗАТ «Авангард», так і Групи компаній у цілому. У I півріччі 2008 року тенденція до покращення показників рентабельності ЗАТ «Авангард» зберіглася (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності Групи компаній «Авангард» та ЗАТ «Авангард», %**

Показник	2006		2007		6 місяців 2008	
	Група компаній «Авангард»	ЗАТ «Авангард»	Група компаній «Авангард»	ЗАТ «Авангард»	ЗАТ «Авангард»	ЗАТ «Авангард»
Операційна рентабельність	25,6	6,8	27,6	36,8	–	13,9
Рентабельність діяльності	–	3,7	27,6	52,7	4,8	22,5
Рентабельність EBITDA	34,7	13,2	32,0	46,7	16,6	18,4

*Джерело: ЗАТ «Авангард», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»*

До 2006 року грошовий потік від операційної діяльності був від'ємним та покривався, здебільшого, за рахунок банківських позик. У 2006 році сформувався додатний грошовий потік від операційної діяльності. Крім того, підприємство залучило банківські позики. Отримані кошти підприємство розмістило на депозиті, що дозволило збільшити дохід від інвестиційної діяльності у 2007 році. У 2007 році грошовий потік від операційної діяльності залишився додатним, але його рівень зменшився. Кошти від операційної та інвестиційної діяльності було спрямовано на часткове погашення кредитів (Таблиця 3).

Таблица 3. Рух грошових коштів ЗАТ «Авангард», тис. грн.

Стаття	2004	2005	2006	2007
Чистий рух коштів від операційної діяльності	(-) 100 976,6	(-) 38 667,1	101 220,5	33 902,9
Чистий рух від інвестиційної діяльності	7 530,0	(-) 73 778,9	5 968,4	32 362,5
Чистий рух від фінансової діяльності	93 520,9	112 412,8	35 814,9	(-) 89 997,7
<b>Чистий рух за звітний період</b>	<b>74,3</b>	<b>33,2</b>	<b>143 003,8</b>	<b>(-) 23 732,3</b>

Джерело: ЗАТ «Авангард»

ЗАТ «Авангард» планувало збільшити потужності птахофабрики шляхом здійснення будівництва цеху забою птиці, будівництва складу сортування і зберігання яйця та цеху з виробництва компосту. В умовах економічної кризи, на погляд рейтингового агентства, існує ймовірність відкладення реалізації інвестиційних проектів.

У 2007 році у ЗАТ «Авангард» сформувався від'ємний грошовий потік від операційної діяльності, що пов'язано з нарощенням оборотного капіталу. Фінансування операційної та інвестиційної діяльності здійснювалося за рахунок банківських позик (Таблиця 4).

Таблица 4. Рух грошових коштів Групи компаній «Авангард», тис. дол. США

Показник	2006	2007
Чистий грошовий потік від операційної діяльності	16 357,0	(-) 159 786,0
Чистий грошовий потік від інвестиційної діяльності	(-) 67 225,0	(-) 84 889,0
Чистий грошовий потік від фінансової діяльності	51 066,0	248 677,0
<b>ЧИСТИЙ ГРОШОВИЙ ПОТІК</b>	<b>198,0</b>	<b>4 002,0</b>

Джерело: ЗАТ «Авангард»

Фінансові зобов'язання ЗАТ «Авангард» представлено банківськими позиками, заборгованість за якими на 30.06.2008 р. складала 29 565,1 тис. грн. (у 3,4 рази менше, ніж на початок року). Переважну більшість кредитів отримано від однієї фінансової установи – резидента України. Підприємство не має заборгованості за короткостроковими кредитами.

У 2008 році ЗАТ «Авангард» планувало здійснити випуск іменних відсоткових облігацій серії А на суму 200 000,0 тис. грн. Облігації забезпечено порукою 22 підприємств, що входять до Групи компаній «Авангард». Рейтингове агентство 24.04.2008 р. визначило кредитний рейтинг випуску облігацій серії А на рівні **uaBB**, прогноз **«стабільний»**. Станом на 30.06.2008 р. випуск облігацій серії А не зареєстровано.

До 2007 року діяльність ЗАТ «Авангард» характеризувалася значним борговим навантаженням. У результаті розміщення значного обсягу коштів на депозитах, обсяг яких перевищив заборгованість за банківськими кредитами, чистий борг підприємства має від'ємне значення. Натомість значним борговим навантаженням характеризується діяльність Групи компаній – за результатами 2007 року чистий борг перевищив показник EBITDA у 5,7 рази (Таблиця 5).

Таблиця 5. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями

Показник	2004	2005	2006	2007	6 місяців 2008
<b>ЗАТ «Авангард»</b>					
ЕВІТДА, тис. грн.	18 530,9	8 294,9	6 696,9	44 100,4	48 616,5
Чистий борг, тис. грн.	43 435,1	156 105,1	48 165,9	(-) 18 099,5	(-) 19 166,9
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,3	18,8	7,2	–	–
<b>Група компаній «Авангард»</b>					
ЕВІТДА, тис. дол. США	–	–	5 711,0	40 740,0	–
Чистий борг, тис. дол. США	–	–	83 870,0	233 342,0	–
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	–	–	14,7	5,7	–

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

Боргові зобов'язання Групи компаній «Авангард» представлено банківськими кредитами, заборгованість за якими на 31.12.2007 р. становила 382 734,0 тис. дол. США, у т.ч. за короткостроковими – 194 424,0 тис. дол. США. Переважну більшість кредитів отримано у національній валюті та від однієї фінансової установи – резидента України. Групою компаній розміщено грошові кошти на депозитах у сумі 144 990,0 тис. дол. США, у т.ч. короткострокові – 37 263,0 тис. дол. США. Залишки грошових коштів на рахунках на 31.12.2007 р. склали 4 402,0 тис. дол. США.

Необхідно зазначити, що значну частину прибутку як підприємством, так і Групою в цілому отримано від фінансових операцій, обсяг яких в умовах фінансової кризи зменшиться, що може відобразитися на основних показниках фінансово-господарської діяльності.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ЗАТ «Авангард» 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 ЗАТ «Авангард», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
<b>АКТИВ</b>						
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	010	–	–	–	5,9	5,9
первісна вартість*	011	–	2,1	2,1	8,0	8,0
знос*	012	–	2,1	2,1	2,1	2,1
Незавершене будівництво	020	–	64 285,8	15 628,2	10 062,3	10 157,0
Основні засоби:						
залишкова вартість	030	18 444,2	47 893,1	108 089,6	155 953,5	154 581,9
первісна вартість*	031	25 771,0	58 718,5	127 274,5	178 177,8	178 653,3
знос*	032	7 326,8	10 825,4	19 184,9	22 224,4	24 071,4
Довгострокові біологічні активи						
справедлива (залишкова) вартість	035	–	–	–	0,7	0,7
первісна вартість	036	–	–	–	0,7	0,7
накопичена амортизація	037	–	–	–	–	–
Довгострокові фінансові інвестиції:						
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	311,5	311,5	313,5	313,5	313,5
інші фінансові інвестиції	045	–	–	–	–	–
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	–	–	–	–	–
Інвестиційна нерухомість						
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–	–	–
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–	–	–
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–	–	–
Відстрочені податкові активи	060	–	–	–	–	–
Гудвіл	065	–	–	–	–	–
Інші необоротні активи	070	–	–	25,3	52,2	52,2
<b>Усього за розділом I</b>	<b>080</b>	<b>18 755,7</b>	<b>112 490,4</b>	<b>124 056,6</b>	<b>166 388,1</b>	<b>165 111,2</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
виробничі запаси	100	7 250,0	18 024,0	6 076,7	1 221,6	1 284,3
поточні біологічні активи	110	5 948,0	12 445,4	8 245,1	12 500,0	17 428,4
незавершене виробництво	120	20,0	–	–	–	–
готова продукція	130	79,0	325,5	764,0	237,1	246,1
товари	140	–	4,0	8,5	151,3	151,7
Векселі одержані	150	75 087,0	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	160	43 402,6	9 560,5	12 201,1	58 419,4	18 032,1
первісна вартість	161	43 402,6	9 560,5	12 201,1	58 669,8	18 239,3
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–	250,4	207,2
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	170	590,9	23 575,8	24 667,5	22 339,5	18 934,1
за виданими авансами	180	–	–	–	–	–
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	200	6,4	86 981,2	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	–	–	3 008,6	3 392,4	47 066,1
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	230	81,6	48,4	143 052,2	119 319,9	48 732,0
в іноземній валюті	240	–	–	–	–	–
Інші оборотні активи	250	–	495,0	5 616,7	630,5	113,7
<b>Усього за розділом II</b>	<b>260</b>	<b>132 465,5</b>	<b>151 459,8</b>	<b>203 640,4</b>	<b>218 211,7</b>	<b>151 988,5</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>270</b>	–	–	–	–	–
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>275</b>	–	–	–	–	–
<b>Баланс</b>	<b>280</b>	<b>151 221,2</b>	<b>263 950,2</b>	<b>327 697,0</b>	<b>384 599,8</b>	<b>317 099,7</b>
<b>ПАСИВ</b>						
<b>I. Власний капітал</b>						
Статутний капітал	300	1 615,8	1 615,8	1 615,8	1 615,8	91 315,6
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	6 895,0	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	3 563,0	3 040,7	3 040,7	43 886,3	44 116,3
Резервний капітал	340	495,2	5 495,2	404,0	404,0	404,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	16 769,4	881,6	19 602,4	69 325,8	77 458,2
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	–
<b>Усього за розділом I</b>	<b>380</b>	<b>29 338,4</b>	<b>11 033,3</b>	<b>24 662,9</b>	<b>115 231,9</b>	<b>213 294,1</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>						
Забезпечення виплат персоналу	400	–	–	–	–	–
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–
Цільове фінансування	420	–	12 817,3	1 417,9	1 417,9	1 417,9
<b>Усього за розділом II</b>	<b>430</b>	–	<b>12 817,3</b>	<b>1 417,9</b>	<b>1 417,9</b>	<b>1 417,9</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>						
Довгострокові кредити банків	440	42 995,7	144 697,9	150 264,9	95 981,5	29 565,1
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	521,0	745,0	–	–	–
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	–	–	–	–
Інші довгострокові зобов'язання	470	61 884,3	72 288,6	59 364,9	59 364,9	59 364,9
<b>Усього за розділом III</b>	<b>480</b>	<b>105 401,0</b>	<b>217 731,5</b>	<b>209 629,8</b>	<b>155 346,4</b>	<b>88 930,0</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	500	–	10 710,6	40 953,2	5 238,9	–
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	–	–	–
Векселі видані	520	–	–	–	–	–
Кредиторська заборгованість за товари	530	15 175,8	3 826,9	7 787,9	9 039,8	2 454,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	540	–	–	–	–	–
з бюджетом	550	391,1	316,1	5 466,0	7 363,1	9 995,2
з позабюджетних платежів	560	–	–	–	–	–
зі страхування	570	68,6	296,5	514,4	587,3	669,9
з оплати праці	580	816,2	564,0	275,4	245,8	318,7
з учасниками	590	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	30,1	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	–	1 793,9	30 539,9	90 128,7	19,6

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008
<i>Усього за розділом IV</i>	<b>620</b>	<b>16 481,8</b>	<b>17 508,0</b>	<b>85 536,8</b>	<b>112 603,6</b>	<b>13 457,4</b>
<i>V. Доходи майбутніх періодів</i>	<b>630</b>	–	<b>4 860,1</b>	<b>6 449,6</b>	–	–
<b>Баланс</b>	<b>640</b>	<b>151 221,2</b>	<b>263 950,2</b>	<b>327 697,0</b>	<b>384 599,8</b>	<b>317 099,4</b>

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

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	6 місяців 2007	2007	6 місяців 2008
<b>I. Фінансові результати</b>							
Доход від реалізації продукції	010	100 511,4	37 574,7	60 964,0	15 564,0	113 198,9	43 413,6
Податок на додану вартість	015	16 750,4	6 250,2	10 160,7	2 594,0	18 861,6	7 235,6
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–
	025	–	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	–	–	87,2	–	–	–
<b>Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)</b>	<b>035</b>	<b>83 761,0</b>	<b>31 324,5</b>	<b>50 716,1</b>	<b>12 970,0</b>	<b>94 337,3</b>	<b>36 178,0</b>
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	14 694,5	25 100,4	58 153,6	17 420,8	61 669,7	29 362,6
<b>Валовий:</b>							
<b>прибуток</b>	<b>050</b>	<b>69 066,5</b>	<b>6 224,1</b>	–	–	<b>32 667,6</b>	<b>6 815,4</b>
<b>збиток</b>	<b>055</b>	–	–	<b>7 437,5</b>	<b>4 450,8</b>	–	–
Інші операційні доходи	060	184,0	355,8	15 711,3	–	4 597,2	3,7
Адміністративні витрати	070	414,2	1 382,6	2 138,7	864,7	1 353,2	775,7
Витрати на збут	080	52,4	344,4	1 830,4	936,4	1 174,8	397,9
Інші операційні витрати	090	51 203,5	60,6	839,3	–	–	611,3
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>							
<b>прибуток</b>	<b>100</b>	<b>17 580,4</b>	<b>4 792,3</b>	<b>3 465,4</b>	–	<b>34 736,8</b>	<b>5 034,2</b>
<b>збиток</b>	<b>105</b>	–	–	–	<b>6 251,9</b>	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	2 355,0	12 826,3	32 933,4	12 180,2	30 946,5	7 940,9
Інші доходи	130	135,0	1,9	5,2	6 898,5	6 596,4	17,9
Фінансові витрати	140	3 299,0	16 738,9	29 410,6	12 198,5	22 138,8	4 631,3
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	–	–	5 133,2	–	417,5	229,3
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>							
<b>прибуток</b>	<b>170</b>	<b>16 771,4</b>	<b>881,6</b>	<b>1 860,2</b>	<b>628,3</b>	<b>49 723,4</b>	<b>8 132,4</b>
<b>збиток</b>	<b>175</b>	–	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	–	–	–	–	–	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності:</b>							
<b>прибуток</b>	<b>190</b>	<b>16 771,4</b>	<b>881,6</b>	<b>1 860,2</b>	<b>628,3</b>	<b>49 723,4</b>	<b>8 132,4</b>
<b>збиток</b>	<b>195</b>	–	–	–	–	–	–
Надзвичайні:							
доходи	200	10,0	–	–	–	–	–
витрати	205	12,0	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–	–	–	–
<b>Чистий:</b>							
<b>прибуток</b>	<b>220</b>	<b>16 769,4</b>	<b>881,6</b>	<b>1 860,2</b>	<b>628,3</b>	<b>49 723,4</b>	<b>8 132,4</b>
<b>збиток</b>	<b>225</b>	–	–	–	–	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–	–

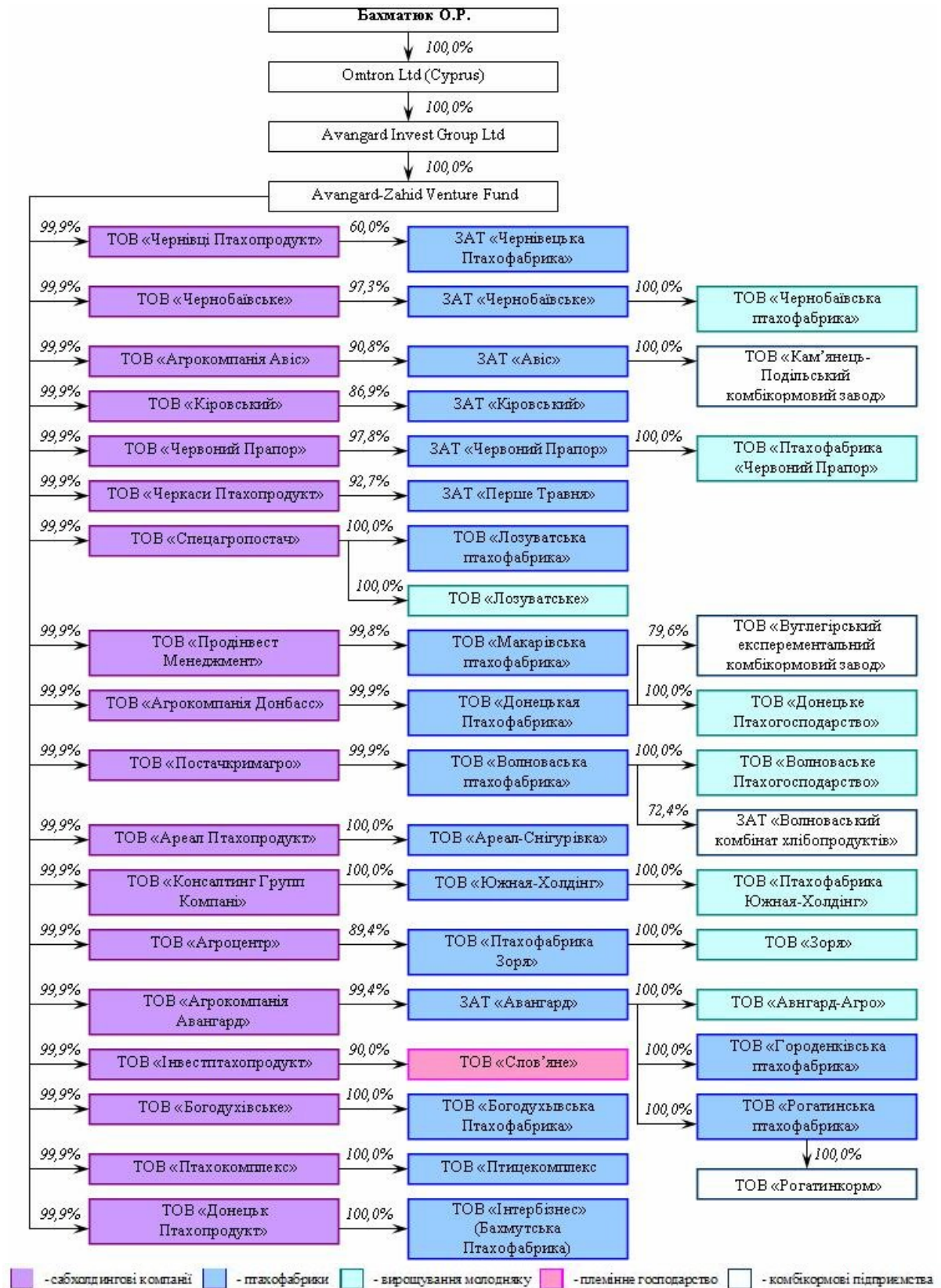
Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	6 місяців 2007	2007	6 місяців 2008
<b>II. Елементи операційних витрат</b>							
Матеріальні затрати	230	13 429,0	15 564,8	58 565,0	20 654,3	57 202,9	19 703,7
Витрати на оплату праці	240	3 614,1	6 884,0	8 806,5	1 616,6	3 188,2	2 138,2
Відрахування на соціальні заходи	250	77,0	724,2	1 219,4	310,8	621,9	570,0
Амортизація	260	817,5	3 500,7	8 359,5	1 507,2	3 184,7	1 847,1
Інші операційні витрати	270	51 203,5	54,5	11 143,6	4,3	417,5	2 018,8
<b>Разом</b>	<b>280</b>	<b>69 141,1</b>	<b>26 728,2</b>	<b>88 094,0</b>	<b>24 093,2</b>	<b>64 615,2</b>	<b>26 277,8</b>

## Грошові потоки ЗАТ «Авангард», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2004		2005		2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>									
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>010</b>	<b>16 771,4</b>	–	<b>881,6</b>	–	<b>1 860,2</b>	–	<b>49 723,4</b>	–
Коригування на:									
амортизацію необоротних активів	020	817,5	x	3 500,7	x	8 359,5	x	3 068,8	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	–	–	12 817,3	–	–	11 399,4	–	–
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	–	–	–	–	–	–	–	–
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	–	2 490,0	–	12 828,2	–	27 805,4	–	37 125,4
Витрати на сплату відсотків	060	3 299,0	x	16 738,9	x	29 410,6	x	22 138,8	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	18 397,9	–	21 110,3	–	425,5	–	37 805,6	–
Зменшення (збільшення):									
оборотних активів	080	–	128 949,6	–	38 214,2	90 848,3	–	–	38 303,6
витрат майбутніх періодів	090	–	–	–	–	–	–	–	–
Збільшення (зменшення):									
поточних зобов'язань	100	12 943,7	–	–	9 684,4	37 767,8	–	62 989,3	–
доходів майбутніх періодів	110	–	–	4 860,1	–	1 589,5	–	–	6 449,6
Грошові кошти від операційної діяльності	120	–	97 608,0	–	21 928,2	130 631,1	–	56 041,7	–
Сплачені:									
відсотки	130	x	3 368,6	x	16 738,9	x	29 410,6	x	22 138,8
податки на прибуток	140	x	–	x	–	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	–	100 976,6	–	38 667,1	101 220,5	–	33 902,9	–
Рух коштів до надзвичайних подій	160	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>170</b>	<b>–</b>	<b>100 976,6</b>	<b>–</b>	<b>38 667,1</b>	<b>101 220,5</b>	<b>–</b>	<b>33 902,9</b>	<b>–</b>
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>									
Реалізація:									
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x	–	x	–	x
необоротних активів	190	–	x	–	x	–	x	–	x
майнових комплексів	200	6,0	–	–	–	–	–	–	–
Отримані:									
відсотки	210	7 524,0	x	12 826,3	x	29 264,0	x	30 946,5	x
дивіденди	220	–	x	–	x	–	x	–	x
Інші надходження	230	–	x	10 630,2	x	3 728,7	x	6 388,2	x
Придбані:									
фінансові інвестиції	240	x	–	x	–	x	–	x	4 776,9
необоротні активи	250	x	–	x	95 905,4	x	21 892,0	x	–
майнові комплекси	260	x	–	x	1 330,0	x	–	x	–
Інші платежі	270	x	–	x	–	x	5 132,3	x	195,3

Стаття	Код рядка	2004		2005		2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	7 530,0	–	–	73 778,9	5 968,4	–	32 362,5	–
Рух коштів до надзвичайних подій	290	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>	<b>300</b>	<b>7 530,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>73 778,9</b>	<b>5 968,4</b>	<b>–</b>	<b>32 362,5</b>	<b>–</b>
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>									
Надходження власного капіталу	310	–	x	–	x	–	x	–	x
Отримані позики	320	57 709,0	x	119 031,7	x	51 129,5	x	–	x
Інші надходження	330	50 525,2	x	–	x	5,2	x	–	x
Погашення позик	340	x	14 713,3	x	6 618,9	x	15 319,8	x	89 997,7
Сплачені дивіденди	350	x	–	x	–	x	–	x	–
Інші платежі	360	x	–	x	–	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	93 520,9	–	112 412,8	–	35 814,9	–	–	89 997,7
Рух коштів до надзвичайних подій	380								
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>390</b>	<b>93 520,9</b>	<b>–</b>	<b>112 412,8</b>	<b>–</b>	<b>35 814,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>89 997,7</b>
<b>Чистий рух за звітний період</b>	<b>400</b>	<b>74,3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>33,2</b>	<b>143 003,8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 732,3</b>
Залишок коштів на початок року	410	7,3	x	81,6	x	48,4	x	143 052,2	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	–	–	–	–	–	–	–	–
Залишок коштів на кінець року	430	81,6	x	48,4	x	143 052,2	x	119 319,9	x

Структура Групи компаній «Авангард» станом на 01.04.2008 р.





## Балансові дані Групи компаній «Авангард», тис. дол. США

Показник	31.12.2006	31.12.2007
<b>АКТИВИ</b>		
<b>Необоротні активи</b>		
Основні засоби	102 051,0	213 993,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	5 393,0
Необоротні біологічні активи	4 673,0	20 489,0
Довгострокові депозити	44 089,0	107 627,0
Інші необоротні активи	18 103,0	109 893,0
<b>РАЗОМ необоротних активів</b>	<b>168 916,0</b>	<b>457 395,0</b>
<b>Оборотні активи</b>		
Запаси	4 801,0	11 983,0
Податки до відшкодування та передплати за податками	13 963,0	40 872,0
Оборотні біологічні активи	7 800,0	18 075,0
Передплати та інші оборотні активи	13 741,0	36 234,0
Торгова дебіторська заборгованість	1 437,0	46 655,0
Короткострокові депозити	6 977,0	37 363,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	400,0	4 402,0
<b>РАЗОМ оборотних активів</b>	<b>49 119,0</b>	<b>195 584,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>218 035,0</b>	<b>652 979,0</b>
<b>ЗОБОВ'ЯЗАННЯ ТА ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>		
<b>Власний капітал</b>		
Статутний капітал	8 943,0	66 430,0
Резерв переоцінки	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток	34 354,0	119 349,0
Безкоштовно отримані активи	0,0	1 215,0
Ефект курсових різниць	0,0	0,0
<b>РАЗОМ власного капіталу</b>	<b>43 297,0</b>	<b>186 994,0</b>
<b>Довгострокові зобов'язання</b>		
Довгострокові позики	100 090,0	188 310,0
Відстрочені податкові зобов'язання	18,0	1 191,0
Довгострокова кредиторська заборгованість	2 821,0	0,0
Доходи майбутніх періодів	8 345,0	10 136,0
<b>РАЗОМ довгострокових зобов'язань</b>	<b>111 274,0</b>	<b>199 637,0</b>
<b>Короткострокові зобов'язання</b>		
Поточна частина довгострокових зобов'язань	2 992,0	10 260,0
Короткострокові позики	32 254,0	184 164,0
Торгова кредиторська заборгованість	22 107,0	41 824,0
Кредиторська заборгованість за податком на прибуток	0,0	0,0
Короткострокові забезпечення	199,0	684,0
Аванси від покупців та інші короткострокові зобов'язання	5 912,0	29 416,0
<b>РАЗОМ короткострокових зобов'язань</b>	<b>63 464,0</b>	<b>266 348,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>218 035,0</b>	<b>652 979,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати Групи компаній «Авангард», тис. дол. США

Показник	2006	2007
<b>Доход від реалізації продукції</b>	<b>16 435,0</b>	<b>127 379,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	19 744,0	113 914,0
<b>Валовий прибуток</b>	<b>(-) 3 309,0</b>	<b>13 465,0</b>
Адміністративні витрати	1 185,0	4 783,0
Витрати на збут	1 073,0	3 895,0
Інші операційні доходи	14 037	32 261,0
Інші операційні витрати	4 265,0	1 908,0
<b>Операційний прибуток/ збиток</b>	<b>4 205,0</b>	<b>35 140,0</b>
Фінансові доходи/ витрати (сальдо)	(-) 10 793,0	1 279,0
Прибуток до оподаткування	(-) 6 588,0	36 419,0
Податок на прибуток	19,0	1 238,0
<b>Чистий прибуток/ збиток</b>	<b>(-) 6 607,0</b>	<b>35 181,0</b>

## Дані звіту про рух грошових коштів Групи компаній «Авангард», тис. дол. США

Показник	2006	2007
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>		
Прибуток до оподаткування	(-) 6 588,0	36 419,0
Коригування на:		
амортизацію основних засобів	1 506,0	5 600,0
резерв сумнівних боргів	399,0	(-) 143,0
інші резерви	182,0	485,0
збиток/ дохід від вибуття основних засобів	53,0	308,0
нестачі та втрати	29,0	376,0
результати переоцінки біологічних активів	(-) 1 804,0	(-) 6 043,0
дохід від списання кредиторської заборгованості	0,0	(-) 7 850,0
дохід від безкоштовно отриманих оборотних активів відсоткові доходи	0,0	1 215,0
відсоткові доходи	(-) 5 125,0	(-) 20 868,0
відсотки за кредит	15 918,0	19 589,0
Грошовий потік від операційної діяльності до змін	4 570,0	29 088,0
збільшення/ зменшення дебіторської заборгованості	17 144,0	(-) 45 129,0
збільшення/ зменшення авансів виданих та інших оборотних активів	(-) 3 184,0	(-) 22 438,0
збільшення/ зменшення передплат з податків	(-) 3 243,0	(-) 26 909,0
збільшення інвестицій	0,0	(-) 5 394,0
збільшення/ зменшення запасів	(-) 3 534,0	(-) 7 558,0
збільшення доходів майбутніх періодів	831,0	1 791,0
збільшення інших необоротних активів	(-) 16 624,0	(-) 91 790,0
збільшення/ зменшення кредиторської заборгованості	24 113,0	24 746,0
збільшення біологічних активів	(-) 7 184,0	(-) 20 048,0
збільшення/ зменшення авансів від покупців та інших короткострокових зобов'язань	3 468,0	2 635,0
Грошові кошти отримані від господарських операцій	16 357,0	(-) 161 006,0
Податок на прибуток сплачений	0,0	1 220,0
<b>Чистий грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>16 357,0</b>	<b>(-) 159 786,0</b>
<b>ГРОШОВІ КОШТИ ВІД ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>		
Придбання основних засобів	(-) 22 177,0	(-) 54 638,0
Надходження від реалізації основних засобів	24,0	381,0
Придбання дочірних компаній	(-) 4 675,0	42 731,0
Збільшення/ зменшення банківських депозитів	(-) 45 522,0	(-) 93 923,0
Відсотки отримані	5 125,0	20 560,0
<b>Чистий грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>(-) 67 225,0</b>	<b>(-) 84 889,0</b>
<b>ГРОШОВІ КОШТИ ВІД ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>		
Чистий рух грошових коштів від отримання та повернення позик	66 984,0	227 809,0
Виплата відсотків	(-) 15 918,0	20 868,0
<b>Чистий грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>51 066,0</b>	<b>248 677,0</b>
<b>ЧИСТИЙ ГРОШОВИЙ ПОТІК</b>	<b>198,0</b>	<b>4 002,0</b>
Грошові кошти на початок періоду	202,0	400,0
Грошові кошти на кінець періоду	400,0	4 402,0

## Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств АПК

Показник	ЗАТ «Авангард»		Група «Авангард»*	ПП СВФ «АГРО»		ТОВ «Інсахарпром-К»		Група «Інсахарпром-К»	
	2007	I півріччя 2008	2007	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008
Кредитний рейтинг облігацій станом на 1.12.2008 р.	<b>uaBB</b>		–	<b>uaBB</b>		<b>uaBB</b>		–	
Прогноз	<b>стабільний</b>		–	<b>негативний</b>		<b>негативний</b>		–	
Чистий дохід від реалізації, тис. грн.	94 337,3	36 178,0	643 264,0	221 212,0	146 020,7	82 914,7	15 329,1	252 498,8	119 064,5
Чистий прибуток, тис. грн.	49 723,4	8 132,4	177 664,1	66 981,7	12 128,7	5 978,0	184,4	3 769,9	(-) 9 063,8
ЕВІТДА, тис. грн.	44 100,4	48 616,5	205 737,0	89 472,1	99 762,6	6 109,7	8 186,6	–	–
Чистий борг, тис. грн.	(-) 18 099,5	(-) 19 166,9	1 178 377,1	167 713,1	242 906,5	53 761,2	48 565,4	149 351,6	113 285,9
Власні кошти, тис. грн.	115 231,9	213 294,1	944 319,7	98 230,4	110 359,1	14 851,4	14 862,2	121 933,9	112 287,6
Рентабельність ЕВІТДА, %	46,7	18,4	32,0	40,4	22,7	7,4	30,6	–	–
Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА	–	–	5,7	1,9	2,4	8,8	5,9	–	–

\*перераховано у грн.за курсом НБУ станом на 31.12.2007 р. (1 дол. США = 5,05 грн.)