

Рейтинговий звіт KOVM 001-003

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Ковельмолоко»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг емісії:	• серії А – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії А – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 50 000 штук загальна кількість: 50 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії А – 18% річних на 1-4 в. п.
Термін розміщення:	• серії А – з 01.09.2008 р. по 28.08.2009 р.
Термін обігу:	• серії А – після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва ДКЦПФР по 28.08.2011 р.
Дата погашення:	• серії А – 29.08.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	02.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
Прогноз:	негативний

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 ВАТ «Ковельмолоко» за 2008 рік, 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 емітентом, 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	27.06.2008	12.09.2008	23.09.2008	02.06.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	негативний	стабільний	негативний
Рейтингова дія	визначення	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу

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

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Ковельмолоко» підтримується:

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Ковельмолоко» обмежується:

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Активи / Пасиви	112 087	137 142	320 531	451 923
Короткострокова дебіторська заборгованість:	32 756	51 428	129 971	238 427
Основні фонди	63 762	67 377	119 015	175 156
Короткострокові позики	0	0	12 700	84 726
Кредиторська заборгованість	26 922	32 874	94 193	131 809
Довгострокові позики	25 250	20 200	36 821	44 275
Власний капітал	11 513	11 765	58 409	59 853

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008
Чистий дохід від реалізації продукції	138 906	139 530	266 927	285 943
Валовий прибуток	17 135	11 460	26 899	12 266
Операційний прибуток (збиток)	5 807	4 154	9 283	(26 244)
Чистий прибуток (збиток)	1 587	1 138	3 493	1 439
ЕВІТДА	13 906	13 483	17 295	28 460
Валова рентабельність, %	12,3	8,2	10,1	4,3
Операційна рентабельність, %	4,2	3,0	3,5	–
Рентабельність діяльності, %	1,1	0,8	1,3	0,5
Рентабельність ЕВІТДА, %	10,0	9,7	6,5	10,0

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

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

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

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

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

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

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

Продукцію ВАТ «Ковельмолоко» найбільше представлено в чотирьох сегментах: виробництво сухого молока і вершків (3,8% ринку за підсумками 2008 року), виробництво вершкового масла (3,4%), виробництво кисломолочних продуктів (2,4%) та виробництво молока обробленого свіжого (1,3%). Основні бренди, під якими компанія реалізує свою продукцію, досить відомі на українському ринку. Основними конкурентами підприємства у сфері молочного виробництва є: ВАТ «Вімм-Біль-Данн», ТОВ «Юнімілк», ЗАТ «Лакталіс», ТОВ «Молочна фабрика «Рейнфорд», ЗАТ «Донецький міськмолокозавод №2», ВАТ «Павлоградський молочний комбінат», ТОВ «Danone», ВАТ «Криммолоко», ВАТ «АК «Комбінат Придніпровський» та інші.

Виробничі потужності підприємства представлено цехом з виробництва незбираного молока, цехом з виробництва твердих сирів, цехом з виробництва

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

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

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

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

За підсумками 2008 року внаслідок втрат від курсових різниць підприємство одержало операційний збиток, однак за рахунок неопераційних надходжень (продажу векселів) отримало чистий прибуток. Рентабельність діяльності скоротилась на 0,8 в. п. (відбулось значне зростання витрат на сплату відсотків за користування позиковими коштами), рентабельність EBITDA зросла на 3,5 в. п.

Загалом показники рентабельності ВАТ «Ковельмолоко» не мають сталої динаміки та перебувають на рівні нижчому, ніж у середньому за галузю (Таблиця 2).

Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності підприємств молочної галузі, %

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

Джерело: розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

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

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

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Станом на 30.03.2009 р. підприємство мало заборгованість за 6 кредитними угодами на суму 120,5 млн. грн., що у 2,4 рази перевищує заборгованість станом на 31.12.2007 р., а також заборгованість за відсотковими облігаціями серії А обсягом 5 млн. грн. Більшу частину позикових коштів номіновано у доларах США.

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

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

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

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

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

Висновки

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

Начальник сектору

О. І. Кучерява

Додатки

Балансові дані ВАТ «Ковельмолоко», тис. грн.

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

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

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

Джерело: ВАТ «Ковельмолоко»

Балансові дані ТОВ «ТД «Західна молочна група», тис. грн.

Актив	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
залишкова вартість	2 104	2 075	1 113
первісна вартість	2 400	3 269	3 358
знос	295	1 194	2 245
Незавершене будівництво	397	1 155	1 186
Основні засоби:			
залишкова вартість	1 377	3 817	3 874
первісна вартість	2 421	5 697	6 394
знос	1 044	1 880	2 520
Довгострокові фінансові інвестиції:			
за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0
інші фінансові інвестиції	24 238	5 482	4 994
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0
Відстрочені податкові активи	0	0	0
Усього за розділом I	28 115	12 529	11 167
II. Оборотні активи			
Запаси:			
виробничі запаси	251	594	626
незавершене виробництво	0	0	0
готова продукція	0	0	0
товари	5 971	11 096	6 447
Векселі одержані	9 911	847	49
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	52 877	143 317	88 366
первісна вартість	52 877	143 317	88 366
резерв сумнівних боргів	0	0	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	0	0	8 704
за виданими авансами	168 275	135 580	253 344
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 265	181 915	158 005
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	2 333	6 111	6 334
в іноземній валюті	0	0	0
Інші оборотні активи	943	298	8 458
Усього за розділом II	243 826	479 757	530 333
III. Витрати майбутніх періодів	16	22	27
Баланс	271 957	492 308	541 527

Джерело: ТОВ «ТД «Західна молочна група»

Балансові дані ТОВ «ТД «Західна молочна група» (продовження таблиці), тис. грн.

Пасив	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
I. Власний капітал			
Статутний капітал	16	16	16
Пайовий капітал	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	0	0	0
Інший додатковий капітал	0	800	750
Резервний капітал	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	8 409	36 421	20 890
Неоплачений капітал	0	0	0
Вилучений капітал	0	0	0
Усього за розділом I	8 426	37 237	21 656
II. Забезпечення наступних витрат і платежів			
Забезпечення виплат персоналу	0	0	0
Інші забезпечення	0	2	5
Цільове фінансування	0	0	0
Усього за розділом II	0	2	5
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	47 446	93 830	70 415
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	80 668	25 000
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0
Усього за розділом III	47 446	174 497	95 415
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	34 383	25 383	23 987
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0
Векселі видані	0	52 802	52 802
Кредиторська заборгованість за товари	169 210	110 075	122 420
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	5 655	1 613	50 750
з бюджетом	128	142	0
зі страхування	123	265	309
з оплати праці	297	628	707
з учасниками	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	6 288	89 663	173 476
Усього за розділом IV	216 085	280 572	424 451
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0
Баланс	271 957	492 308	541 527

Джерело: ТОВ «ТД «Західна молочна група»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ТД «Західна молочна група», тис. грн.

Стаття	2006	2007	2008
I. Фінансові результати			
Дохід від реалізації продукції	366 681	950 090	944 735
Податок на додану вартість	61 113	158 348	157 456
Інші вирахування з доходу	4 507	12 724	24 095
Чистий дохід від реалізації продукції	301 060	779 018	763 184
Собівартість реалізованої продукції	280 501	697 071	714 708
Валовий:			
прибуток	20 559	81 947	48 476
збиток	0	0	0
Інші операційні доходи	56 351	73 510	74 282
Адміністративні витрати	7 524	14 480	17 330
Витрати на збут	10 788	26 382	44 224
Інші операційні витрати	48 108	74 137	88 727
Фінансові результати від операційної діяльності:			
прибуток	10 490	40 458	0
збиток	0	0	27 523
Доход від участі в капіталі	0	0	0
Інші фінансові доходи	15	37	1 528
Інші доходи	13	12	80 750
Фінансові витрати	9 469	8 874	27 820
Витрати від участі в капіталі	0	0	0
Інші витрати	690	2 574	41 971
Фінансові результати до оподаткування:			
прибуток	358	29 059	0
збиток	0	0	15 036
Податок на прибуток	383	559	546
Чистий:			
прибуток	0	28 499	0
збиток	25	0	15 581
II. Елементи операційних витрат			
Матеріальні затрати	1 642	2 868	4 539
Витрати на оплату праці	3 460	6 910	11 419
Відрахування на соціальні заходи	1 665	3 326	4 427
Амортизація	729	1 719	1 939
Інші операційні витрати	58 924	44 184	115 332
Разом	66 420	59 007	137 656

Джерело: ТОВ «ТД «Західна молочна група»

Додаток до рейтингового звіту №6

Дані звіту про рух грошових коштів ТОВ «ТД «Західна молочна група», тис. грн.

Стаття	2006		2007		2008	
	надходження	видаток	надходження	видаток	надходження	видаток
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності						
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування	358	0	29 059	0	0	15 036
Коригування на:						
амортизацію необоротних активів	729	x	1 719	x	1 939	x
збільшення (зменшення) забезпечень	0	0	0	0	0	0
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	0	183	0	22	21 936	0
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	663	0	2 525	0	0	40 307
Витрати на сплату відсотків	9 469	x	8 874	x	27 820	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	11 036	0	42 154	0	0	3 648
Зменшення (збільшення):						
оборотних активів	0	24 202	0	53 610	0	50 353
витрат майбутніх періодів	0	7	0	6	0	5
Збільшення (зменшення):						
поточних зобов'язань	68 321	0	64 487	0	184 925	0
доходів майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Грошові кошти від операційної діяльності	55 148	0	53 025	0	130 919	0
Сплачені:						
відсотки	x	9 469	x	8 874	x	27 820
податки на прибуток	x	421	x	650	x	727
Чистий рух коштів від операційної діяльності	45 258	0	43 502	0	102 372	0
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності						
Реалізація фінансових інвестицій та необоротних активів	15	x	0	x	10 000	x
Отримані відсотки	15	x	37	x	1 528	x
Придбання необоротних активів	x	22 637	x	2 399	x	10 594
Інші платежі	x	2 725	x	0	x	719
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	0	25 333	0	2 362	215	0
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності						
Надходження власного капіталу	0	x	0	x	0	x
Отримання позик	50 166	x	89 695	x	78 791	x
Погашення позик	x	68 733	x	127 079	x	159 219
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	0	18 567	0	37 384	0	80 428
Чистий рух коштів за звітний період	1 358	0	3 756	0	22 159	0
Залишок коштів на початок року	792	x	2 333	x	6 111	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	183	0	22	0	0	21 936
Залишок коштів на кінець року	2 333	x	6 111	x	6 334	x

Джерело: ТОВ «ТД «Західна молочна група»