



Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
<http://www.credit-rating.com.ua>

Рейтинговий звіт PVUG 002-007

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Підприємство:	ВАТ «Павлоградвугілля»
Рівень кредитного рейтингу:	uaB
Прогноз:	позитивний
Дата визначення:	28.10.2005 р.
Дата оновлення:	23.10.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Павлоградвугілля» за 1 півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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	28.10.2005	24.03.2006	21.12.2006	15.03.2007	23.10.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB	uaB
Прогноз	у розвитку	негативний	позитивний	позитивний	позитивний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підвищення	підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaB** характеризується **НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позитивний прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.07.2006	01.01.2007	01.07.2007
Актив	2 890 291,0	3 116 467,0	3 066 677,0	3 498 080,0	2 722 866,0	2 706 326,0
Власний капітал	1 800 524,0	2 180 463,0	1 845 220,0	2 088 778,0	1 620 840,0	1 506 508,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	68 342,0	116 263,0	110 490,0	208 210,0	220 701,0	160 080,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	133 474,0	324 801,0	445 964,0	411 296,00	94 350,00	206 153,00
Основні фонди	2 243 664,0	2 393 619,0	2 422 190,0	2 585 783,0	1 739 831,0	1 805 467,0
Оборотні активи	285 723,0	340 176,0	310 010,0	538 740,0	559 486,0	395 605,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Чистий обсяг продажу	1 116 848,0	1 296 038,0	1 596 226,0	916 511,0	2 222 160,0	979 483,0
Валовий прибуток	53 305,0	96 950,0	75 290,0	138 334,0	274 160,0	90 254,0
Операційний прибуток/збиток	-61 558,0	335 029,0	-137 280,0	- 3 853,0	57 214,0	- 104 213,0
Чистий прибуток/збиток	-136 904,0	347 034,0	-108,103,0	-350,0	-2 210,0	-113 509,0
ЕВІТДА	92 872,0	506 338,0	96 115,0	111 069,0	303 904,0	56 616,0
Рентабельність продукції	5,0%	8,1%	5,0%	17,8%	14,1%	10,2%
Рентабельність ЕВІТДА	8,3%	39,1%	6,0%	12,1%	13,7%	5,8%

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ВАТ «ПАВЛОГРАДВУГІЛЛЯ»	7
2. АНАЛІЗ ЗМІН РИНКОВОГО СЕРЕДОВИЩА	9
3. ВИРОБНИЧА ДІЯЛЬНІСТЬ ВАТ «ПАВЛОГРАДВУГІЛЛЯ»	12
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ ВАТ «ПАВЛОГРАДВУГІЛЛЯ»	14
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ НАВАНТАЖЕНЬ	19
ВИСНОВОК	21
ДОДАТКИ	22
Додаток до рейтингового звіту №1	23
Додаток до рейтингового звіту №2	25

Резюме

ВАТ «Павлоградвугілля» є одним з лідерів на ринку України з виробництва енергетичного та коксівного вугілля газової групи. Аналізоване підприємство входить до складу корпорації «ДПЕК», яка створена з метою управління енергетичними активами System Capital Management. У 1 півріччі 2007 року вуглевидобувними підприємства корпорації «ДПЕК» було видобуто 7 589,9 тис. тонн (19,9% загальноукраїнського видобутку), що на 1,1% перевищує показник аналогічного періоду 2006 року. Питома вага ВАТ «Павлоградвугілля» у сукупному видобутку вугілля групи компаній «ДПЕК» за підсумками аналізованого періоду склала 76,3%. У березні 2007 року державний пакет акцій підприємства (7,82%) був проданий за 108,4 млн. грн. інвестиційній компанії ЗАТ «Керамет-Інвест». Також у кінці липня 2007 року у рамках реструктуризації бізнесу групи «СКМ» (поетапна передача галузевим холдингам прав з управління й володіння підприємствами, що увійшли до їхнього складу) пакет акцій ВАТ «Павлоградвугілля» (92,11%), що раніше належав «Авдієвському коксохімічному заводу» (група «Метінвест»), був переданий корпорації «ДПЕК».

Відповідно до фіксованих умов запланованої інвестиційної програми післяприватизаційного розвитку ВАТ «Павлоградвугілля» щодо фінансування розвитку шахтного фонду, інвестор зобов'язувався здійснити інвестиції на загальну суму 600 000,0 тис. грн. У 3 кварталі 2007 року підприємство здійснило ще одну закриту емісію на суму 310,0 млн. грн. Отже, станом на 15.10.2007 р. було здійснено сукупних інвестицій у розмірі 624 700,0 тис. грн. за рахунок викупу інвестором облігацій 4 випусків.

У 1 півріччі 2007 року ВАТ «Павлоградвугілля» виконало план щодо видобутку вугілля на 94,8%. Зокрема протягом аналізованого періоду було видобуто 5 826,0 тис. тонн вугілля, що 4,2% менше аналогічного показника попереднього року. Протягом січня-червня поточного року порівняно із аналогічним періодом 2006 року при скороченні обсягу реалізації у натуральному вимірі на 9,3%, обсяг реалізації у грошовому - збільшився на 6,8% і склав 963 990,9 тис. грн., що відбулося переважно за рахунок зростання ціни на концентрат енергетичний. Питома вага ВАТ «Павлоградвугілля» у 1 півріччі 2007 року у загальноукраїнському видобутку вугілля дорівнювала 15,2% у натуральному вимірі (5 826,0 тис. тонн) та 14,36% у грошовому вимірі (963 990,9 тис. грн.).

Збільшення цін на нафту та газ сприяють зростанню попиту на вугілля в Україні. Хоча з початку поточного року продовжується тенденція падіння обсягів видобутку вугілля. У 1 півріччі 2007 року вуглевидобувні підприємства України скоротили видобуток вугілля на 4,6% відповідно до аналогічного періоду 2006 року - до 38 099,8 тис. тонн вугілля. Зокрема, видобуток коксівного вугілля зменшився на 8,5%, а енергетичного на 2,1%. Продовжується тенденція до зростання імпорту вугілля, що свідчить про недостатність вітчизняного виробництва для задоволення внутрішнього попиту. Протягом січня-червня 2007 року приріст імпорту порівняно із відповідним періодом попереднього року склав 60,6%, в той час як експорту -

8,7%. У 2007 році прогнозують, що обсяг видобутку вугілля не перевищить показника попереднього року - 80,0 млн. тонн.

У 1 півріччі 2007 року валюта балансу ВАТ «Павлоградвугілля» скоротилась на 0,6% в результаті зменшення поточних активів на 29,3% - до 395 605,0 тис. грн. (14,6% валюти балансу), і станом на 01.07.2007 р. склала 2 706 326,0 тис. грн. Необоротні активи протягом аналізованого періоду зросли на 6,8% - до 2 310 221,0 тис. грн. (85,4% валюти балансу), на 78,2% вони сформовані основними засобами. Зменшення оборотних активів відбулося переважно в результаті скорочення дебіторської заборгованості на 33,9% - до 234 229,0 тис. грн. (59,2% оборотних активів), а саме іншої поточної дебіторської заборгованості на 52,9% та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги на 27,5%. Протягом січня-червня 2007 року власний капітал підприємства скоротився на 7,1% - до 1 506 508,0 тис. грн. (55,7% валюти балансу) в результаті збільшення непокритого збитку на 21,2% - до (-) 648 897,0 тис. грн. Поточні зобов'язання у січні-червні 2007 року збільшились на 22,1% і склали 563 322,0 тис. грн., за рахунок збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги у 2,2 рази та інших поточних зобов'язань у 3,6 рази, переважно в результаті виникнення заборгованості перед ТОВ «ПЕС Горенерго» за розрахунками (поворотна фінансова допомога).

За підсумками діяльності у 1 півріччі 2007 року чистий дохід від реалізації збільшився на 6,9% порівняно із аналогічним періодом 2006 року і склав 979 483,0 тис. грн. Переважно в результаті зменшення рентабельності продукції на 7,6 в. п. – до 10,2% та збільшення інших операційних витрат (створення резерву сумнівних боргів), підприємство отримало операційний збиток у розмірі (-) 104 213,0 тис. грн. Скорочення рентабельності продукції є наслідком віднесення на собівартість реалізованої продукції витрат пов'язаних із проведенням ремонтних робіт котельень, які підприємство планує передати у комунальну власність. У 1 півріччі поточного року чистий збиток дорівнював (-) 113 509,0 тис. грн.

Протягом січня-червня 2007 року спостерігалось суттєве скорочення показників ліквідності, зокрема коефіцієнт загальної ліквідності зменшився – до 0,7 рази та перебував на рівні нижче за нормативне значення (1-2 рази). Чистий оборотний та робочий капітал мав від'ємне значення, що свідчить про незабезпеченість підприємством поточними активами для погашення своїх короткострокових зобов'язань та власними коштами для фінансування необоротних активів. Протягом аналізованого періоду відбулося збільшення періодів оборотності основних статей активів.

Станом на 01.07.2007 р. загальна заборгованість за банківськими позиками склала 151,5 млн. грн. (5,6% валюти балансу). Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у січні-червні 2007 року скоротились на 49,0% і склали 56 616,0 тис. грн. Покриття сукупних витрат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок ЕВІТДА зменшилось до 0,4 рази в результаті погашення кредиту на суму 101,0 млн. грн. Показник покриття чистого боргу перебуває на відносно високу рівні (3,3 рази).

1. Основні відомості про ВАТ «Павлоградвугілля»

ВАТ «Павлоградвугілля» - одне з найбільших підприємств, що спеціалізується на виробництві енергетичного та коксівного вугілля газової групи. Основними споживачами вугільної продукції аналізованого підприємства є теплові електростанції та металургійні підприємства. Підприємство входить до складу корпорації «Донбаська паливно-енергетична компанія», яка є лідером паливно-енергетичного комплексу України. «ДПЕК» створена у 2005 році з метою управління енергетичними активами System Capital Management. Корпорація уповноважена здійснювати стратегічне управління підприємствами, які формують вертикально-інтегровану ланку від видобутку вугілля, виробництва, передачу і поставку електроенергії.

У 1 півріччі 2007 року корпорація «ДПЕК» збільшила видобуток вугілля на 1,1% (або на 79,6 тис. тонн) порівняно із аналогічним періодом 2006 року - до 7 589,9 тис. тонн (19,9% загальноукраїнського видобутку). Зростання попиту на енергетичне вугілля відобразилось і на структурі видобутку. Зокрема, обсяг видобутку енергетичного вугілля зріс на 5,8% (або на 351,0 тис. тонн) - до 6 424,1 тис. тонн, тоді як коксівного скоротився на 18,9% (або 271,4 тис. тонн) - до 1 165,8 тис. тонн. При цьому обсяг збагаченого вугілля за 6 місяців 2007 року збільшився на 22,7% (або на 627,7 тис. тонн) - до 3 390,6 тис. тонн. Питома вага видобутку вугілля ВАТ «Павлоградвугілля» у сукупному видобутку корпорації «ДПЕК» у 1 півріччі поточного року склала 76,3%.

У 1 півріччі 2007 року змін в організаційно-правовій структурі ВАТ «Павлоградвугілля» не відбулося. Рішенням загальних зборів акціонерів було затверджено новий склад Наглядової ради та Ревізійної комісії у кількості 3 осіб. Штрафні санкції до аналізованого підприємства не застосовувалися, претензії та судові позови не пред'являлися.

Станом на 01.07.2007 р. статутний капітал ВАТ «Павлоградвугілля» склав 1 386,4 млн. грн. У березні 2007 року державний пакет акцій (7,82%) підприємства був проданий за 108,4 млн. грн. (ціна 1 акції 0,25 грн.) інвестиційній компанії ЗАТ «Керамет-Інвест» (Донецьк). Також у кінці липня 2007 року у рамках реструктуризації бізнесу групи «СКМ» (поетапна передача галузевим холдингам прав з управління й володіння підприємствами, що увійшли до їхнього складу) пакет акцій ВАТ «Павлоградвугілля» (92,11%), який раніше належав «Авдієвському коксохімічному заводу» (група «Метінвест»), переданий корпорації «ДПЕК». Всі інвестиційні зобов'язання за договором купівлі-продажу акцій ВАТ «Павлоградвугілля» перейдуть до корпорації. Метою реструктуризації групи є підвищення прозорості бізнесу.

Відповідно до фіксованих умов запланованої інвестиційної програми післяприватизаційного розвитку ВАТ «Павлоградвугілля» щодо фінансування розвитку шахтного фонду, інвестор зобов'язувався здійснити інвестиції на загальну суму 600 000,0 тис. грн. У 3 кварталі 2007 року підприємство здійснило ще одну закриту емісію на суму 310,0 млн. грн. Отже, станом на 15.10.2007 р. було

здійснено інвестицій у розмірі 624 700,0 тис. грн. за рахунок викупу інвестором облігацій 4 випусків. Тобто інвестиційні зобов'язання виконанні повністю.

ВАТ «Павлоградвугілля» є одним з лідерів на ринку України з виробництва енергетичного та коксівного вугілля газової групи. Аналізоване підприємство входить до складу корпорації «ДПЕК», яка створена з метою управління енергетичними активами System Capital Management. У 1 півріччі 2007 року вуглевидобувними підприємства корпорації «ДПЕК» було видобуто 7 589,9 тис. тонн (19,9% загальноукраїнського видобутку), що на 1,1% перевищує показник аналогічного періоду 2006 року. Питома вага ВАТ «Павлоградвугілля» у сукупному видобутку вугілля групи компаній «ДПЕК» за підсумками аналізованого періоду склала 76,3%. У березні 2007 року державний пакет акцій (7,82%) підприємства був проданий за 108,4 млн. грн. (ціна 1 акції 0,25 грн.) інвестиційній компанії ЗАТ «Керамет-Інвест» (Донецьк). Також у кінці липня 2007 року у рамках реструктуризації бізнесу групи «СКМ» (поетапна передача галузевим холдингам прав з управління й володіння підприємствами, що увійшли до їхнього складу) пакет акцій ВАТ «Павлоградвугілля» (92,11%), який раніше належав «Авдієвському коксохімічному заводу» (група «Метінвест»), переданий корпорації «ДПЕК».

2. Аналіз змін ринкового середовища

Особливості розвитку вугільної галузі України у 1 півріччі 2007 року та конкурентні позиції ВАТ «Павлоградвугілля»

Останнім часом спостерігається тенденція до зниження видобутку вугілля у країнах Західної Європи. При цьому видобуток вугілля підземним способом зростає, а відкритим – зростає. За видобутком кам'яного вугілля лідирує Китай, США, Індія, ПАР та Австралія, а за видобутком бурого – США, Німеччина, Росія. На початок 2007 року світові резерви вугілля становили 909,1 млрд. тонн. Питома вага запасів українського вугілля склала близько 3,8% світових запасів.

Найбільшим вугільним басейном в Україні є Донбаський із запасами 240,0 млрд. тонн, де зосереджені майже всі марки вугілля: коксівне (близько половини запасів), антрацит, газове, довгополуменеве. Донецьке вугілля має високу теплотвірну здатність і незначну зольність. Проте собівартість його порівняно висока через велику глибину залягання шарів та їхню малу потужність, що знижує його конкурентоспроможність. В Україні вугілля видобувається також у Львівсько-Волинському та Дніпровському вугільних басейнах, проте поклади тут невеликі. Україна переважно імпортує вугілля з Росії та Польщі, а експортує – у Словаччину, Австрію, Фінляндію, Чехію.

Збільшення цін на нафту та газ сприяють зростанню попиту на вугілля. Хоча з початку поточного року продовжується тенденція падіння видобутку вугілля. За січень-червень 2007 року вуглевидобувні підприємства скоротили видобуток вугілля на 4,6% відповідно до аналогічного періоду 2006 року - до 38 099,8 тис. тонн вугілля, що на 856,6 тис. тонн (або 2,3%) перевищує запланований обсяг (Рисунок 2.1).

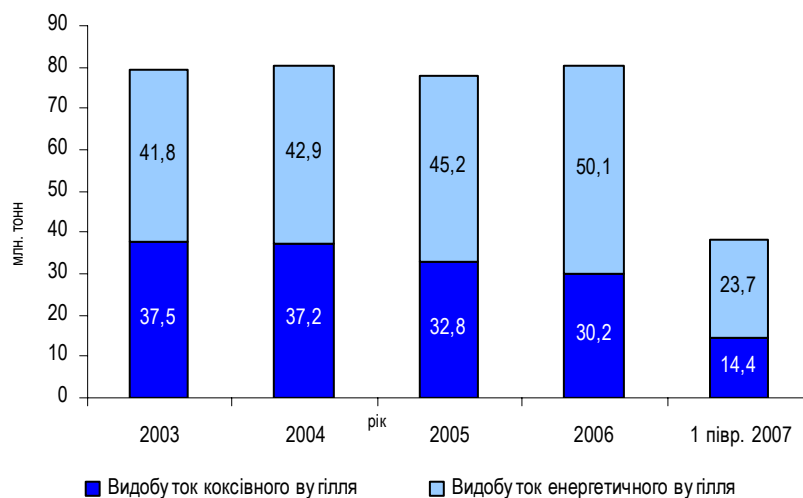


Рисунок 2.1. Динаміка обсягів видобутку вугілля в Україні протягом 2003 - 1 півріччя 2007 рр., млн. тонн

За даними Міністерства вугільної промисловості: www.mvp.gov.ua;

Зокрема, видобуток коксівного вугілля зменшився на 8,5% - до 14 410,1 тис. тонн, а енергетичного на 2,1% до - 23 689,7 тис. тонн. За 6 місяців 2007 року у Донецькій області було видобуто 17,6 млн. тонн вугілля (46,2% від сукупного видобутку у країні), що на 6,9% менше, ніж в аналогічному періоді 2006 році. Підприємствами підпорядкованими Мінвуглепрому було видобуто 21 622,4 тис. тонн вугілля (56,8% загального обсягу загальнонаціонального видобутку). У 1 півріччі 2007 року було вироблено 29,2 тис. тонн готового вугілля, що становить 51,3% показника 2006 року.

Близько 60,0% енергетичного вугілля споживають теплові енергостанції (ТЕС). У зв'язку із зменшенням обсягів видобутку вугілля порівняно з 2006 роком утворився дефіцит енергетичного вугілля необхідного для створення складських запасів на ТЕС. За 9 місяців 2007 року ТЕС України скоротили споживання газу порівняно із відповідним періодом 2006 року на 783,3 млн. куб. м - до 3,96 млрд. куб. м, при цьому знизилось постачання вугілля на 70,4 тис. тонн - до 24 3 млн. тонн (за даними Мінпаливенерго).

Продовжується тенденція до зростання імпорту вугілля, що свідчить про недостатність вітчизняного виробництва для задоволення внутрішнього попиту (Рисунок 2.2).

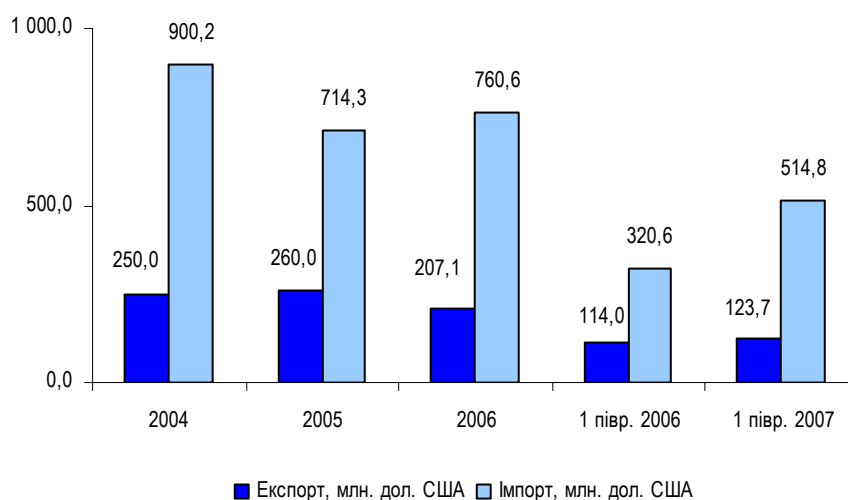


Рисунок 2.2. Динаміка обсягів експорту та імпорту кам'яного вугілля у 2004 – 1 півріччя 2007 рр., млн. дол. США

За даними Держкомстат України: www.ukrstat.gov.ua;

У січні-червні 2007 року Україна збільшила імпорт вугілля на 60,6% - до 514 815,3 тис. дол. США (1,9% сукупного імпорту) порівняно із аналогічним періодом 2006 року. При цьому експорт вугілля збільшився на 8,7% - до 123 732,0 тис. дол. США (0,5% сукупного експорту).

Питома вага ВАТ «Павлоградвугілля» у 1 півріччі 2007 року у загальноукраїнському видобутку вугілля дорівнювала 15,2% у натуральному вимірі (5 826,0 тис. тонн) та 14,36% у грошовому вимірі (963 990,9 тис. грн.).

У найближчі роки Україна має намір змінити структуру енергоспоживання шляхом скорочення споживання газу і збільшення використання вугілля. Міністерство вугільної промисловості України прогнозує, що обсяг видобутку вугілля у 2007 році не перевищить показника попереднього року - 80,0 млн. тонн, у 2008 році він перебуватиме на рівні 83-84,0 млн. тонн.

У 1 півріччі 2007 року вуглевидобувні підприємства України скоротили видобуток вугілля на 4,6% відповідно до аналогічного періоду 2006 року - до 38 099,8 тис. тонн вугілля. Зокрема, видобуток коксівного вугілля зменшився на 8,5%, а енергетичного на 2,1%. Продовжується тенденція до зростання імпорту вугілля, що свідчить про недостатність вітчизняного виробництва для задоволення внутрішнього попиту. Протягом січня-червня 2007 року приріст імпорту порівняно із відповідним періодом попереднього року склав 60,6%, в той час як експорту - 8,7%. Питома вага ВАТ «Павлоградвугілля» у 1 півріччі 2007 року у загальноукраїнському видобутку вугілля дорівнювала 15,2% у натуральному вимірі (5 826,0 тис. тонн) та 14,36% у грошовому вимірі (963 990,9 тис. грн.).

3. Виробнича діяльність ВАТ «Павлоградвугілля»

У 1 півріччі 2007 року ВАТ «Павлоградвугілля» виконало план щодо видобутку вугілля на 94,8%: було видобуто 5 826,0 тис. тонн, що 4,2% менше аналогічного показника 1 півріччя 2006 року (Таблиця 3.1). Протягом січня-червня поточного року середньодобовий обсяг видобутку вугілля знизився на 6,5% до 33,85 тис. тонн, зольність збільшилась на 1,4% - до 37,8%. До кінця 2007 року компанія планує збільшити видобуток вугілля до 12,4 млн. тонн, що на 1,6% перевищить показник 2006 року. В аналізованому періоді було освоєно 51,3 тис. км гірських та 48,4 тис. км. викривальних і підготовчих виробітків (на 4,3% нижче запланованого обсягу).

Таблиця 3.1. Основні показники виробничої діяльності ВАТ «Павлоградвугілля» за 2006-1 півріччя 2007 рр., тис. тонн

Показник	1 півріччя 2006 р.		% виконання плану	2006 р.		% виконання плану	1 півріччя 2007 р.		% виконання плану
	план	факт		план	факт		план	факт	
Видобуток вугілля	5 960,0	6 080,1	102,0	12 100,0	12 228,5	101,1	6 144,0	5 826,0	94,8
Реалізація продукції, в т.ч.	5 606,3	5 775,3	103,0	11 452,70	11 687,40	102	5 768,9	5 239,9	90,8
рядове енергетичне	3 253,1	3 847,9	118,3	7 177,90	8 141,90	113,4	3 768,7	3 071,0	81,5
рядове коксівне	1 493,2	1 433,1	96,0	2 831,80	2 566,70	90,6	1 292,2	1 158,4	89,6
концентрат енергетичний	860,0	489,8	57,0	1 443,00	974,3	67,5	708,0	1 010,5	142,7
концентрат коксівний	-	4,5	-	-	4,5	-	-	-	-

За даними ВАТ «Павлоградвугілля»;

У структурі реалізації (у натуральному вимірі) у 1 півріччі 2007 року питома вага енергетичного вугілля скоротилась на 8,0 в. п. - до 58,6%, коксівного - на 2,7 в. п. - до 22,1%, при цьому питома вага енергетичного концентрату зросла на 10,8 в. п. - до 19,3%. Загалом, обсяг реалізації в аналізованому періоді скоротився на 9,3% відносно 1 півріччя 2006 року і становив 5 239,9 тис. тонн.

За підсумками діяльності у січні-червні 2007 року підприємство реалізувало продукції на 963 990,9 тис. грн. (14,36% сукупного обсягу реалізації вугілля в Україні у грошовому вимірі), що на 6,8% перевищує аналогічний показник 1 півріччя попереднього року. Збільшення обсягів реалізації відбулося переважно за рахунок підвищення відпускнуої ціни на концентрат енергетичний, яка у 1 півріччі 2007 року порівняно із аналогічним періодом 2006 року зросла на 34,8% і склала 316,8 грн./тонн (Рисунок 3.1).

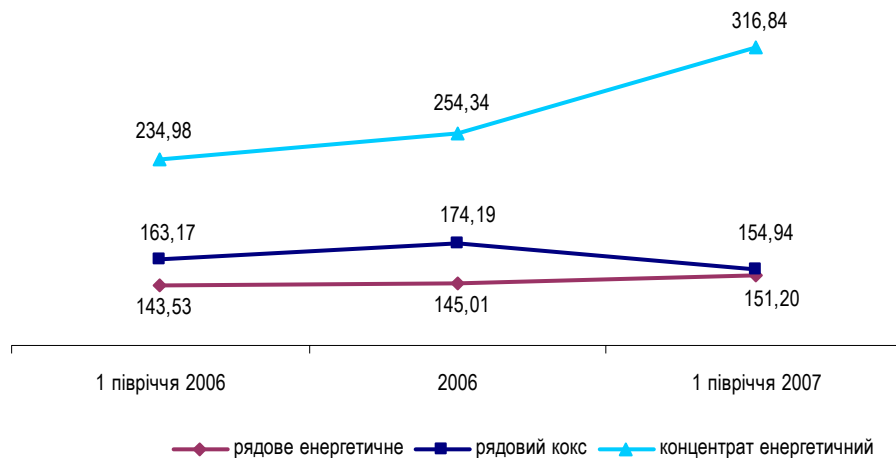


Рисунок 3.1. Динаміка цін на основні види продукції ВАТ «Павлоградвугілля» протягом 2006-1 півріччя 2007 рр., грн./тонн

Дані розрахункові: на основі інформації наданої ВАТ «Павлоградвугілля»;

У січні-червні 2007 року майже 80,0% поставок формували закупівлі корпорації «ДТЕК», обсяг яких дорівнював 4 178,8 тис. тонн.

Протягом аналізованого періоду ВАТ «Павлоградвугілля» здійснило інвестицій на суму 307 961,0 тис. грн., з яких 46,5% та 31,5% було спрямовано на капітальний ремонт та будівництво відповідно та 22,0% – на купівлю обладнання.

За підсумками 1 півріччя 2007 року ВАТ «Павлоградвугілля» видобуто 5 826,0 тис. тонн вугілля, що 4,2% менше аналогічного показника 1 півріччя попереднього року. Протягом січня-червня поточного року порівняно із аналогічним періодом 2006 року при скороченні обсягу реалізації у натуральному вимірі на 9,3%, обсяг реалізації у грошовому - збільшився на 6,8% і склав 963 990,9 тис. грн., що відбулося переважно за рахунок зростання ціни на концентрат енергетичний.

4. Фінансовий аналіз ВАТ «Павлоградвугілля»

Аналіз структури балансу

В результаті зменшення поточних активів протягом січня-червня 2007 року валюта балансу ВАТ «Павлоградвугілля» скоротилась на 0,6% і станом на 01.07.2007 р. дорівнювала 2 706 326,0 тис. грн. (Рисунок 4.1).

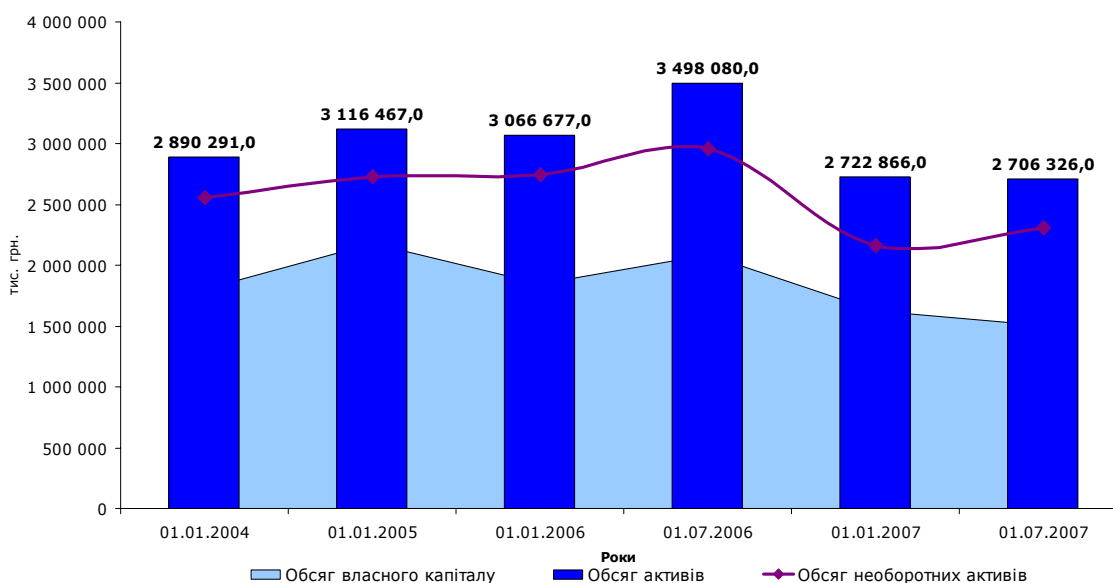


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ВАТ «Павлоградвугілля» 2003-1 півріччя 2007 рр., тис. грн.

За даними фінансової звітності ВАТ «Павлоградвугілля»;

Обсяг необоротних активів протягом аналізованого періоду зріс на 6,8% - до 2 310 221,0 тис. грн. (85,4% валюти балансу). Збільшення цього розділу балансу відбулося переважно за рахунок зростання незавершеного будівництва на 26,1% - до 404 735,0 тис. грн. (17,5% необоротних активів) та основних засобів (які представлені переважно гірничошахтним устаткуванням та виробничим обладнанням), балансова вартість яких збільшилась на 3,8% - до 1 805 467,0 тис. грн. (78,2% необоротних активів).

Зменшення оборотних активів у 1 півріччі 2007 року на 29,3% - до 395 605,0 тис. грн. (14,6% валюти балансу) відбулося переважно в результаті скорочення дебіторської заборгованості на 33,9% - до 234 229,0 тис. грн. (59,2% оборотних активів). Найбільша динаміка у структурі дебіторської заборгованості спостерігався у частині іншої поточної дебіторської заборгованості, яка зменшилась на 52,9% - до 59 537,0 тис. грн. (15,0% оборотних активів). Скорочення цієї статті відбулося переважно за рахунок погашення заборгованості, яка виникла в результаті операцій з векселями компанії «ДТЕК». Скорочення дебіторської

заборгованості за товари, роботи, послуги на 27,5% - до 160 080,0 тис. грн. (68,3% сукупної дебіторської заборгованості) відбулося переважно в результаті збільшення резерву сумнівних боргів у 2,5 рази - до 57 458,0 тис. грн. (35,9% дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги).

Товарно-матеріальні запаси протягом січня-червня 2007 року зросли на 45,9% - до 87 654,0 тис. грн. (22,2% оборотних активів) за рахунок збільшення незавершеного виробництва (у 3,5 рази) та виробничих запасів (28,0%).

Зменшення пасивів відбулося переважно в результаті скорочення власного капіталу. Протягом 1 півріччя 2007 року власний капітал ВАТ «Павлоградвугілля» зменшився на 7,1% - до 1 506 508,0 тис. грн. (55,7% валюти балансу) в результаті збільшення непокритого збитку на 21,2% - до (-) 648 897,0 тис. грн. Величина статутного капіталу залишалась незмінною і станом на 01.07.2007 р. склала 1 386 424,0 тис. грн. (92,0% власного капіталу).

Поточні зобов'язання у січні-червні 2007 року збільшились на 22,1% - до 563 322,0 тис. грн. (20,8% валюти балансу), не дивлячись на погашення короткострокової заборгованості за кредитами та заборгованості за векселями виданими. Зростання поточної заборгованості підприємства протягом аналізованого періоду відбулось в результаті збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги у 2,2 рази - до 206 153,0 тис. грн. (36,6% поточних зобов'язань). Зростання цієї статті відбулося за рахунок збільшення заборгованості всередині групи переважно за товарно-матеріальні цінності, а саме, найбільшими кредиторами ВАТ «Павлоградвугілля» є корпорація «ДПЕК» та «Харцизький трубний завод». Інші поточні зобов'язання зросли протягом 1 півріччя поточного року у 3,6 рази переважно в результаті виникнення заборгованості перед ТОВ «ПЕС Горенерго» за розрахунками за поворотну фінансову допомогу на суму 198 000,0 тис. грн., і станом на 01.07.2007 р. вони склали 252 065,0 тис. грн. (44,7% поточних зобов'язань).

Протягом січня-червня 2007 року довгострокові зобов'язання збільшились на 4,7% - до 467 038,0 тис. грн. (17,3% валюти балансу) за рахунок збільшення інших довгострокових фінансових зобов'язань на 7,1% - до 311 648,0 тис. грн. (66,7% довгострокових зобов'язань).

У складі доходів майбутніх періодів обліковується виробниче устаткування з досить високою вартістю, однак з коротким терміном використання, що не дозволяє включати його до основних засобів, питома вага яких на кінець звітного періоду склала 3,4% валюти балансу.

Протягом січня-червня 2007 року валюта балансу ВАТ «Павлоградвугілля» скоротилась на 0,6% в результаті зменшення поточних активів на 29,3% - до 395 605,0 тис. грн. (14,6% валюти балансу), і станом на 01.07.2007 р. дорівнювала 2 706 326,0 тис. грн. Необоротні активи протягом аналізованого періоду зросли на 6,8% - до 2 310 221,0 тис. грн. (85,4% валюти балансу), на 78,2% вони сформовані основними засобами. Зменшення оборотних активів відбулося переважно в результаті скорочення дебіторської заборгованості на 33,9% - до 234 229,0 тис. грн. (59,2% оборотних активів), а саме іншої поточної дебіторської заборгованості на 52,9% та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги на 27,5%, що відбулося переважно в результаті збільшення резерву сумнівних боргів у 2,5 рази. Протягом 1 півріччя 2007 року власний капітал ВАТ «Павлоградвугілля» скоротився на 7,1% - до 1 506 508,0 тис. грн. (55,7% валюти балансу) в результаті збільшення непокритого збитку на 21,2% і станом на кінець звітного періоду він дорівнював (-) 648 897,0 тис. грн. Поточні зобов'язання у січні-червні 2007 року збільшились на 22,1% і склали 563 322,0 тис. грн., за рахунок збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги у 2,2 рази та інших поточних зобов'язання у 3,6 рази, переважно в результаті виникнення заборгованості перед ТОВ «ПЕС Горенерго» за розрахунками (поворотна фінансова допомога).

Аналіз фінансових результатів ВАТ «Павлоградвугілля» та показників рентабельності

За підсумками діяльності у 1 півріччі 2007 року чистий обсяг продажів збільшився на 6,9% порівняно з аналогічним періодом 2006 року і склав 979 483,0 тис. грн. Протягом січня-червня поточного року переважно в результаті зменшення рентабельності продукції на 7,6 в. п. – до 10,2% та збільшення інших операційних витрат (створення резерву сумнівних боргів), підприємство отримало операційний збиток у розмірі (-) 104 213,0 тис. грн. Скорочення рентабельності продукції є наслідком віднесення на собівартість реалізованої продукції витрат, пов'язаних із проведенням ремонтних робіт котельень, які ВАТ «Павлоградвугілля» планує передати у комунальну власність. У 1 півріччі 2007 року чистий збиток ВАТ «Павлоградвугілля» склав (-) 113 509,0 тис. грн. (у 1 півріччі 2006 року чистий збиток дорівнював (-) 350,0).

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

У 1 півріччі 2007 року показники ліквідності ВАТ «Павлоградвугілля» суттєво знизились, що відбулося в результаті скорочення поточних активів на 29,3% проти зменшення короткострокових зобов'язань на 22,1%. Зокрема, коефіцієнт загальної ліквідності скоротився – до 0,7 рази та перебуває на рівні нижче за нормативне значення (1-2 рази). Чистий оборотний капітал має від'ємне значення (-) 167 717,0 тис. грн., що свідчить про незабезпеченість підприємством оборотними активами для погашення своїх короткострокових зобов'язань (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Динаміка основних фінансових показників ВАТ «Павлоградвугілля» за 2003-1 півріччя 2007 рр.

Показник	2003	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
<i>Показники ліквідності</i>						
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	0,34	0,60	0,43	0,57	1,21	0,70
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,21	0,35	0,31	0,45	1,08	0,55
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,02	0,00	0,01	0,002	0,030	0,006
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	272 638,1	323 622,0	-407 775,0	-400 174, 0	98 279,0	-167 717,0
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>						
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,62	0,70	0,60	0,60	0,60	0,56
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-751 073,0	-543 324,0	-897 065,0	-865 086,0	-542 224,0	-803 713,0
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,31	0,22	0,32	0,34	0,33	0,38
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	2,01	3,24	1,91	1,76	1,79	1,46
<i>Показники рентабельності, %</i>						
Рентабельність діяльності	-	28,94	-	-	-	-
Рентабельність продукції	5,01	8,09	4,95	17,78	14,07	10,15
Рентабельність ЕБІТДА (за чистим доходом від реалізації)	8,32%	39,07%	6,02%	12,12%	13,68%	5,78%

Дані розрахункові: на основі фінансової звітності ВАТ «Павлоградвугілля»;

Зменшення обсягу власного капіталу відобразилось на скороченні коефіцієнта фінансової незалежності протягом січня-червня 2007 року з 0,6 рази до 0,56 рази. Від'ємне значення чистого робочого капіталу має тенденцію до зростання і протягом аналізованого періоду воно збільшилось на 48,2% і склало (-) 803 713,0 тис. грн. Від'ємне значення чистого робочого капіталу свідчить про те, що збільшення необоротних активів ВАТ «Павлоградвугілля» фінансує за рахунок додатково залучених позичкових ресурсів.

Показники ділової активності

Протягом січня-червня 2007 року спостерігається збільшення періодів оборотності основних статей активів, зокрема, термін оборотності оборотних активів збільшився на 18 днів – до 89 днів, дебіторської заборгованості на 14 днів – до 55 днів, запасів на 2 дні - до 14 днів (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників ділової активності ВАТ «Павлоградвугілля» за 2003-1 півріччя 2007 рр., днів

Показник	2003	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Період оборотності активів	931	846	707	652	475	504
Період оборотності оборотних активів	97	88	74	84	71	89
Період оборотності дебіторської заборгованості	38	16	20	38	41	55
Період оборотності кредиторської заборгованості	232	182	159	134	80	80
Період оборотності запасів	34	35	26	21	12	14
Тривалість фінансового циклу	-160	-131	-113	-75	-27	-11

Дані розрахункові: на основі фінансової звітності ВАТ «Павлоградвугілля»;

За підсумками діяльності ВАТ «Павлоградвугілля» у 1 півріччі 2007 року чистий дохід від реалізації збільшився на 6,9% порівняно із аналогічним періодом 2006 року і склав 979 483,0 тис. грн. Переважно в результаті зменшення рентабельності продукції на 7,6 в. п. – до 10,2% та збільшення інших операційних витрат (створення резерву сумнівних боргів), підприємство отримало операційний збиток у розмірі (-) 104 213,0 тис. грн. Скорочення рентабельності продукції є наслідком віднесення на собівартість реалізованої продукції витрат пов'язаних із проведенням ремонтних робіт котелень, які підприємство планує передати у комунальну власність. У 1 півріччі поточного року чистий збиток дорівнював (-) 113 509,0 тис. грн. Протягом січня-червня 2007 року спостерігалось суттєве скорочення показників ліквідності, зокрема коефіцієнт загальної ліквідності зменшився на 0,5 в. п. – до 0,7 разів та перебуває на рівні нижче за нормативне значення (1-2 рази). Чистий оборотній та робочий капітал має від'ємне значення, що свідчить про незабезпеченість підприємством поточними активами для погашення своїх короткострокових зобов'язань та власними коштами для фінансування поповнення необоротних активів. Протягом аналізованого періоду відбулося збільшення періодів оборотності основних статей активів.

5. Аналіз боргових навантажень

Інформація про наявні фінансові зобов'язання

У 1 півріччі 2007 року ВАТ «Павлоградвугілля» погасило повністю кредит у розмірі 101,0 млн. грн. від Промінвестбанк. Станом на 01.07.2007 р. підприємство має заборгованість за однією банківською позицією на суму 151,5 млн. грн. (5,6% валюти балансу) погашення якої передбачено на червень 2009 року (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про банківські позики ВАТ «Павлоградвугілля» станом на 01.07.2007 р., тис. грн.

Кредитор	Дата виникнення зобов'язання	Дата погашення зобов'язання	Сума договору, тис. грн.	% ставка	Залишок заборгованості за кредитом станом на 01.07.2007 р., тис. грн.
АКІБ «Укрсиббанк»	19.06.2006	18.06.2009	151 500,0	9,0	151 500,0

За даними ВАТ «Павлоградвугілля»;

Протягом аналізованого періоду за користування позицією ВАТ «Павлоградвугілля» сплачено 6 893,3 тис. грн. Необхідно зазначити, що наявний банківський кредит забезпечений рухомим та нерухомим майном на загальну суму 528,9 млн. грн.

Протягом 2005 року ВАТ «Павлоградвугілля» здійснило дві емісії у розмірах 50,0 млн. грн. та 134,7 млн. грн. відповідно. Облігації випускалися 25 серіями. Виплати процентного доходу мають здійснюватись одночасно з погашенням кожної серії облігацій (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Відомості про емісії облігацій ВАТ «Павлоградвугілля»

Серії	Дата емісії облігацій	Обсяг емісії, млн. грн.	Дата погашення	Відсоткова ставка
A-Y	2005	50,0	01.02.2010-01.02.2012	0,001%
A-Y	2005	134,7	22.11.2010-22.11.2012	0,001%
A*	2006	130,0	20.12.2013	0,001%
A-C*	3 квартал 2007	310,0	10.07.2014-10.07.2016	0,001%
Разом		624,7	-	-

*закрита емісія

Перші виплати процентного доходу за першими двома емісіями мають відбутися у 2010 року. Також у 2010 році підприємство має погасити зобов'язання за облігаціями першого випуску за серіями А – К на загальну суму 11 121,1 тис. грн. та другого випуску за серіями А та В на загальну суму 10 830,4 тис. грн. Оферти не передбачені.

Покриття боргового навантаження

Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) ВАТ «Павлоградвугілля» у 1 півріччі 2007 року скоротились на 49,0% переважно в результаті збільшення чистого збитку порівняно з 1 півріччям 2006 року, і склали 56 616,0 тис. грн. (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Показники покриття боргових зобов'язань ЕВІТДА протягом 2003-1 півріччя 2007 рр., тис. грн.

Показники	2003	2004	2005	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	-136 904,0	347 034,0	-108 103,0	-350,0	-2 210,0	-113 509,0
Податок на прибуток, тис. грн.	53 610,0	3 570,0	11 714,0	4 702,0	65 724,0	-3 672,0
Амортизація, тис. грн.	155 672,0	135 663,0	187 678,0	104 400,0	220 692,0	141 412,0
Відсотки за кредитами, тис. грн.	20 494,0	20 071,0	4 826,0	2 317,0	19 698,0	32 385,0
ЕВІТДА, тис. грн.	92 872,0	506 338,0	96 115,0	111 069,0	303 904,0	56 616,0
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	88 025,0	201 354,0	145 992,0	6 922,0	51 442,0	101 000,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	108 519,0	221 425,0	150 818,0	9 239,0	71 140,0	133 385,0
ЕВІТДА/відсотки, рази	4,53	25,23	19,92	47,94	15,43	1,75
ЕВІТДА/всього виплати за кредитними ресурсами, рази	0,86	2,29	0,64	12,02	4,27	0,42
Чистий борг, тис. грн.	88 655,0	65 909,0	240 180,0	431 982,0	529 462,0	459 520,0
ЕВІТДА/чистий борг, рази	1,05	7,68	0,40	-	0,57	-
Власний капітал/чистий борг, рази	20,31	33,08	7,68	4,84	3,06	3,28

Дані розрахункові: на основі фінансової звітності ВАТ «Павлоградвугілля»;

В результаті погашення позики на суму 101,0 млн. грн. показник покриття сукупних виплат за кредитними ресурсами (повернення тіла кредиту та відсотків) за рахунок ЕВІТДА протягом січня-червня 2007 року зменшився з 4,3 рази до 0,4 рази. Незважаючи на скорочення чистого боргу 13,2% - до 459 520,0 тис. грн., відношення власного капіталу до чистого боргу залишається на відносно високому рівні 3,3 рази.

У 1 півріччі 2007 року ВАТ «Павлоградвугілля» погасило кредит на 101,0 млн. грн. і станом на 01.07.2007 р. загальна заборгованість за банківськими позиками склала 151,5 млн. грн. (5,6% валюти балансу). У 3 кварталі 2007 року підприємство здійснило ще одну закриту емісію на суму 310,0 млн. грн. Отже, заборгованість за 4 емісіями облігацій дорівнює 624,7 млн. грн., погашення яких передбачене на 2010-2016 рр. Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у січні-червні 2007 року скоротились на 49,0% переважно в результаті збільшення чистого збитку порівняно з аналогічним періодом 2006 року, і склали 56 616,0 тис. грн. Покриття сукупних витрат за фінансовими зобов'язаннями зменшилось до 0,4 разів в результаті настання строку погашення банківського кредиту. Показник покриття чистого боргу перебуває на відносно високому рівні (3,3 рази).

Висновок

У рамках процедури оновлення кредитного рейтингу проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Павлоградвугілля» дозволяє підтвердити кредитний рейтинг позичальника на рівня uaB з прогнозом «позитивний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Відповідальний фінансовий аналітик

О. О. Капустенко

Додатки

Дані балансу ВАТ «Павлоградвугілля», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007		01.04.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	2 723 787,0	87,4	2 742 285,0	89,4	2 953 864,0	84,4	2 163 064,0	79,4	2 175 692,0	83,6	2 310 221,0	85,4
Нематеріальні активи:	8 045,0	0,3	7 355,0	0,2	7 032,0	0,2	6 495,0	0,2	6 594,0	0,3	6 829,0	0,3
Незавершене будівництво	309 804,0	9,9	285 855,0	9,3	331 766,0	9,5	320 905,0	11,8	381 916,0	14,7	404 735,0	15,0
Основні засоби:	2 393 619,0	76,8	2 422 190,0	79,0	2 585 783,0	73,9	1 739 831,0	63,9	1 675 723,0	64,4	1 805 467,0	66,7
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	54,0	0,0	54,0	0,0	83,0	0,0	83,0	0,0	121,0	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	12 319,0	0,4	831,0	0,0	795,0	0,0	806,0	0,0	779,0	0,0	499,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	26 000,0	0,8	28 434,0	0,8	79 493,0	2,9	94 232,0	3,6	83 165,0	3,1
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15 451,0	0,6	16 365,0	0,6	9 405,0	0,3
Оборотні активи	340 176,0	10,9	310 010,0	10,1	538 740,0	15,4	559 486,0	20,5	426 919,0	16,4	395 605,0	14,6
Запаси:	140 065,0	4,5	88 517,0	2,9	120 883,0	3,5	60 077,0	2,2	70 587,0	2,7	87 654,0	3,2
- виробничі запаси	109 182,0	3,5	66 620,0	2,2	81 167,0	2,3	45 541,0	1,7	49 839,0	1,9	58 274,0	2,2
- тварини на вирощуванні та відгодівлі	748,0	0,0	7,0	0,0	7,0	0,0	7,0	0,0	7,0	0,0	2,0	0,0
- незавершене виробництво	7 300,0	0,2	18 969,0	0,6	15 862,0	0,5	7 388,0	0,3	14 722,0	0,6	25 681,0	0,9
- готова продукція	9 557,0	0,3	2 589,0	0,1	6 468,0	0,2	5 318,0	0,2	5 604,0	0,2	3 152,0	0,1
- товари	13 278,0	0,4	332,0	0,0	17 379,0	0,5	1 823,0	0,1	415,0	0,0	545,0	0,0
Векселі одержані	9 297,0	0,3	13 300,0	0,4	9 000,0	0,3	50 000,0	1,8	9 000,0	0,3	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість:	23 270,0	0,7	149 092,0	4,9	232 677,0	6,7	354 472,0	13,0	298 350,0	11,5	234 229,0	8,7
за товари	116 263,0	3,7	110 490,0	3,6	208 210,0	6,0	220 701,0	8,1	217 412,0	8,4	160 080,0	5,9
- резерв сумнівних боргів	735,0	0,0	41 205,0	1,3	-36 392,0	-1,0	23 386,0	0,9	22 797,0	0,9	57 458,0	2,1
за розрахунками:	18 768,0	0,6	21 033,0	0,7	13 683,0	0,4	7 404,0	0,3	31 508,0	1,2	14 612,0	0,5
- з бюджетом	71,0	0,0	6,0	0,0	0,0	0,0	81,0	0,0	64,0	0,0	61,0	0,0
- за виданими авансами	18 697,0	0,6	21 027,0	0,7	13 683,0	0,4	7 323,0	0,3	31 444,0	1,2	14 551,0	0,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 502,0	0,1	17 569,0	0,6	10 784,0	0,3	126 367,0	4,6	49 430,0	1,9	59 537,0	2,2
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	119 434,0	3,4	9 103,0	0,3	1 669,0	0,1	2 852,0	0,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:	285,0	0,0	8 711,0	0,3	2 253,0	0,1	13 892,0	0,5	1 126,0	0,0	3 628,0	0,1
Інші оборотні активи	50 996,0	1,6	50 390,0	1,6	54 493,0	1,6	71 942,0	2,6	46 187,0	1,8	67 242,0	2,5

Статті балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007		01.04.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Витрати майбутніх періодів	52 504,0	1,7	14 382,0	0,5	5 476,0	0,2	316,0	0,0	548,0	0,0	500,0	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСА	3 116 467,0	100,0	3 066 677,0	100,0	3 498 080,0	100,0	2 722 866,0	100,0	2 603 159,0	100,0	2 706 326,0	100,0
Власний капітал	2 180 463,0	70,0	1 845 220,0	60,2	2 088 778,0	59,7	1 620 840,0	59,5	1 557 702,0	59,8	1 506 508,0	55,7
Статутний капітал	1 386 424,0	44,5	1 386 424,0	45,2	1 386 424,0	39,6	1 386 424,0	50,9	1 386 424,0	53,3	1 386 424,0	51,2
Інший додатковий капітал	1 065 308,0	34,2	890 416,0	29,0	1 019 547,0	29,1	769 804,0	28,3	761 625,0	29,3	768 981,0	28,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-265 959,0	-8,5	-431 620,0	-14,1	-317 193,0	-9,1	-535 388,0	-19,7	-590 347,0	-22,7	-648 897,0	-24,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	47 256,0	1,5	77 968,0	2,5	67 535,0	1,9	90 992,0	3,3	86 849,0	3,3	76 299,0	2,8
Забезпечення виплат персоналу	10 099,0	0,3	49 686,0	1,6	41 956,0	1,2	59 588,0	2,2	62 207,0	2,4	60 552,0	2,2
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 913,0	0,3	4 802,0	0,2	1 726,0	0,1
Цільове фінансування	37 157,0	1,2	28 282,0	0,9	25 579,0	0,7	24 491,0	0,9	19 840,0	0,8	14 021,0	0,5
Довгострокові зобов'язання	103 422,0	3,3	250 754,0	8,2	245 875,0	7,0	446 008,0	16,4	456 301,0	17,5	467 038,0	17,3
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	151 500,0	5,6	151 500,0	5,8	151 500,0	5,6
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	49 950,0	1,6	233 378,0	7,6	237 378,0	6,8	290 854,0	10,7	301 032,0	11,6	311 648,0	11,5
Відстрочені податкові платежі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Інші довгострокові зобов'язання	53 472,0	1,7	17 376,0	0,6	8 497,0	0,2	3 654,0	0,1	3 769,0	0,1	3 890,0	0,1
Поточні зобов'язання	569 033,0	18,3	717 785,0	23,4	938 914,0	26,8	461 207,0	16,9	368 650,0	14,2	563 322,0	20,8
Короткострокові кредити банків	16 244,0	0,5	15 513,0	0,5	196 857,0	5,6	101 000,0	3,7	101 000,0	3,9	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	16 775,0	0,5	17 758,0	0,5	2 083,0	0,1	1 210,0	0,0	1 210,0	0,0
Векселі видані	2 936,0	0,1	1 297,0	0,0	63 931,0	1,8	63 041,0	2,3	41,0	0,0	41,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	324 801,0	10,4	445 964,0	14,5	411 296,0	11,8	94 350,0	3,5	108 713,0	4,2	206 153,0	7,6
Поточні зобов'язання за розрахунками:	104 863,0	3,4	141 470,0	4,6	128 156,0	3,7	131 472,0	4,8	157 686,0	6,1	103 853,0	3,8
- з одержаних авансів	40 544,0	1,3	32 935,0	1,1	29 644,0	0,8	18 120,0	0,7	18 264,0	0,7	18 182,0	0,7
- з бюджетом	16 472,0	0,5	33 138,0	1,1	26 411,0	0,8	31 965,0	1,2	19 800,0	0,8	26 155,0	1,0
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- зі страхування	17 948,0	0,6	30 281,0	1,0	26 705,0	0,8	31 860,0	1,2	19 680,0	0,8	25 349,0	0,9
- з оплати праці	29 899,0	1,0	45 116,0	1,5	45 396,0	1,3	49 527,0	1,8	38 758,0	1,5	34 167,0	1,3
Інші поточні зобов'язання	120 189,0	3,9	96 766,0	3,2	120 916,0	3,5	69 261,0	2,5	61 184,0	2,4	252 065,0	9,3
Доходи майбутніх періодів	210 983,0	6,8	174 950,0	5,7	156 978,0	4,5	103 819,0	3,8	133 657,0	5,1	93 159,0	3,4
ВАЛЮТА БАЛАНСА	3 116 467,0	100,0	3 066 677,0	100,0	3 498 080,0	100,0	2 722 866,0	100,0	2 603 159,0	100,0	2 706 326,0	100,0

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

Показник	2004	2005 рік	1 півр. 2006	2006	1 кв. 2007	1 півр. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 296 038,0	1 596 226,0	916 511,0	2 222 160,0	537 152,0	979 483,0
Собівартість реалізованої продукції	1 199 088,0	1 520 936,0	778 177,0	1 948 000,0	443 673,0	889 229,0
Валовий прибуток	96 950,0	75 290,0	138 334,0	274 160,0	93 479,0	90 254,0
Інші операційні доходи	577 174,0	88 166,0	241 320,0	674 241,0	59 244,0	130 404,0
Адміністративні витрати	67 343,0	102 045,0	66 856,0	125 012,0	44 558,0	88 163,0
Витрати на збут	17 188,0	24 920,0	10 338,0	22 990,0	5 984,0	11 362,0
Інші операційні витрати	254 564,0	173 771,0	306 313,0	743 185,0	85 489,0	225 346,0
Фінансові результати від операційної діяльності	335 029,0	-137 280,0	-3 853,0	57 214,0	16 692,0	-104 213,0
Інші фінансові доходи	63,0	83,0	98,0	36 054,0	44,0	167,0
Інші доходи	121 841,0	59 408,0	189 904,0	330 886,0	21 715,0	40 843,0
Фінансові витрати	20 071,0	4 847,0	2 317,0	19 698,0	15 840,0	32 385,0
Інші витрати	89 092,0	12 624,0	179 480,0	340 536,0	14 514,0	21 595,0
Фінансові результати до оподаткування:	347 770,0	-95 260,0	4 352,0	63 913,0	8 097,0	-117 183,0
Податок на прибуток	689,0	12 843,0	4 702,00	65 724,0	2 915,0	-3 672,0
Сальдо надзвичайних доходів/витрат	-47,0	0,0	0,0	-399,0	0	2,0
Чистий прибуток/збиток	347 034,0	-108 103,0	-350,0	-2 210,0	5 182,0	-113 509,0