

## **Рейтинговий звіт KRVY 001-006**

### **про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «Коровай»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>оновлення</b>
Дата оновлення:	<b>20.10.2009 р.</b>
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	<b>негативний</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Коровай» за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій позичальником, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

### Історія кредитного рейтингу

Дата	24.05.2007	27.12.2007	26.06.2008	19.08.2008	18.11.2008	09.02.2009	20.10.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу	внесення у контрольний список	підтвердження

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 вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Коровай» підтримується:**

- диверсифікацією виробничої бази та стійкими ринковими позиціями Позичальника на ринку хліба Луганської області;
- помірним борговим навантаженням Позичальника.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Коровай» обмежується:**

- зменшенням обсягів виробництва хлібобулочної продукції Позичальника, починаючи з 2005 року;
- орієнтацією Позичальника на виробництво стандартизованої продукції, ціни на яку підлягають державному регулюванню;
- низькою ліквідністю Позичальника та невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Актив / Пасив	121 487	143 646	154 212	178 298	186 870
Дебіторська заборгованість	7 134	26 419	51 146	81 893	94 609
Основні засоби	39 222	44 846	50 442	45 896	43 951
Довгострокові інвестиції	45 620	40 190	30 877	30 274	30 274
Кредити банків	16 575	14 513	55 653	75 782	63 773
Кредиторська заборгованість	26 369	43 198	17 801	28 735	48 635
Власний капітал	77 770	77 184	79 586	70 745	71 116

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

Показник	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>Показники діяльності, тис. грн.</b>					
Чистий обсяг продажів	298 638	335 867	161 785	352 024	187 152
Валовий прибуток	59 349	60 090	37 798	83 936	38 775
Операційний прибуток	8 249	3 015	6 119	16 035	6 146
Чистий прибуток (збиток)	5 061	2 651	2 720	(-) 8 841	401
ЕВІТДА	15 818	15 350	10 415	9 199	9 855
<b>Показники рентабельності, %</b>					
Валова рентабельність	19,9	17,9	23,4	23,8	20,7
Операційна рентабельність	2,8	0,9	3,8	4,6	3,3
Чиста рентабельність	1,7	0,8	1,7	н/р	0,2
Рентабельність ЕВІТДА	5,3	4,6	6,4	2,6	5,3

ВАТ «Коровай» зареєстровано у м. Луганську в 1995 році. Основним напрямом діяльності компанії є виробництво і реалізація хліба, хлібобулочних та кондитерських виробів.

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Коровай» обумовлений зниженням обсягів виробництва товариством хлібобулочної продукції, орієнтацією товариства на виробництво стандартизованої продукції, ціни на яку підлягають державному регулюванню, а також низькою ліквідністю компанії. Вплив цих факторів деякою мірою мінімізується за рахунок стійких позицій компанії на ринку хліба Луганської області та помірним обсягом боргового навантаження компанії.

Стан хлібопекарської галузі характеризується стабільним рівнем попиту на продукцію, проте останніми роками офіційні обсяги виробництва хліба та хлібобулочних виробів знижуються, що пов'язано, насамперед, зі скороченням населення країни (крім цього офіційною статистикою не враховуються обсяги випікання хліба невеликими пекарнями, супермаркетами та домашніми господарствами). Специфікою ринку є нетривалий термін реалізації продукції, загалом близько половини ринку хліба України займають 6-7 великих виробників, які зосереджують свої потужності у окремих регіонах. Кожен населений пункт або район обслуговуються декількома виробниками, крім цього на ринку діє значна кількість невеликих підприємств, а отже, конкуренція на регіональних ринках досить висока.

Ціни на хліб зростають, оскільки дорожчають такі складові собівартості як енергоносії та борошно. Ринок хліба та хлібобулочних виробів значною мірою залежить від ситуації на ринку борошна та коливань на зерновому ринку, який чутливий до сезонних факторів та державного регулювання. Виробництво та продаж хлібної продукції в Україні жорстко регулюється – місцева влада може встановлювати граничну норму рентабельності для окремих сортів соціального хліба, зміна цін підлягає обов'язковому декларуванню, що негативно впливає на розвиток ринку.

ВАТ «Коровай» є провідним виробником хліба та хлібобулочних виробів на ринку Луганської області (Таблиця 1). Частка продукції ВАТ «Коровай» на ринку хліба Луганської області за підсумками I півріччя 2009 року дещо знизилась, порівняно з 2008 роком, та складає близько 77% (за розрахунками підприємства, частка ринку ВАТ «Коровай» становить близько 27%, оскільки офіційною статистикою не враховуються обсяги випуску невеликих підприємств, пекарень та супермаркетів). Торгова мережа ВАТ «Коровай» на початок вересня 2009 року складалася з 131 торгової точки, у т. ч. з 50 магазинів.

Таблиця 1. Основні показники, що характеризують ринкові позиції ВАТ «Коровай»

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	Приріст*, %
<b>Виробництво хлібобулочних виробів (тис. т):</b>							
• Україна	2 263,7	2 159,0	2 033,9	941,9	1 903	858,9	-8,8
• Луганська обл.	106,8	100,3	94,4	43,6	80,4	38,2	-12,4
• ВАТ «Коровай»	92,4	83,8	76,8	34,8	68,8	29,7	-14,7
<b>Питома вага ВАТ «Коровай» у структурі виробництва Луганської обл. (%)</b>	<b>86,5</b>	<b>83,5</b>	<b>81,4</b>	<b>79,8</b>	<b>85,6</b>	<b>77,6</b>	<b>-</b>
<b>Населення (тис. осіб):</b>							
• Україна	46 929,5	46 646,0	46 372,7	46 222,0	46 143,7	46 029,3	-0,4
• Луганська обл.	2 409,1	2 381,9	2 355,4	2 342,7	2 331,8	2 320,9	-0,9

\* I півріччя 2009 р. до I півріччя 2008 р.

Джерела: Державний комітет статистики України, Головне управління статистики у Луганській області, ВАТ «Коровай»

Протягом I півріччя 2009 року спостерігалась тенденція попередніх років щодо зменшення обсягів виробництва хліба та хлібобулочних виробів ВАТ «Коровай». За підсумками січня-червня 2009 року на виробничих потужностях компанії випечено 30,3 тис. т хлібобулочної та кондитерської продукції, обсяги виробництва хлібобулочних виробів, порівняно з I півріччям 2008 року, скоротилися в середньому на 15%, кондитерських виробів – на 20%. У грошовому вимірі обсяги виробництва зросли за всіма видами, окрім кондитерських виробів. Найбільші обсяги виробництва, традиційно, спостерігаються на Луганському хлібокомбінаті – 44% загального обсягу виробництва.

За підсумками січня-червня 2009 року зросли обсяги реалізації продукції ВАТ «Коровай» за рахунок підвищення цін на продукцію. Операційна діяльність була менш ефективною, ніж у попередньому році – операційна рентабельність знизилась з 3,8% у I півріччі 2008 року до 3,3% за результатами I півріччя 2009 року. Результатом фінансово-господарської діяльності товариства за перші 6 місяців 2009 року був прибуток у сумі 0,4 млн. грн. (у 2008 році товариство зазнало збитків у розмірі 8,8 млн. грн.).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ВАТ «Коровай», %

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Валова рентабельність	11,4	21,8	19,9	17,9	17,9	23,8	20,7
Операційна рентабельність	2,6	4,3	2,8	0,9	0,9	4,6	3,3
Чиста рентабельність	1,1	1,5	1,7	0,8	0,7	н/р	0,2
Рентабельність EBITDA	3,7	6,2	5,3	4,6	4,5	2,6	5,3

Джерело: ВАТ «Коровай»

ВАТ «Коровай» залучає кредитні кошти, на 30.06.2009 р. товариство користувалось 6 кредитами, загальна сума заборгованості за якими складала 63,8 млн. грн. (34,1% пасивів). Наприкінці жовтня 2008 року ВАТ «Коровай» мало погасити кредит з ЛФ ЗАТ «ПУМБ», який формує половину кредитного портфелю Позичальника. У червні 2009 року товариство здійснило переукладення зазначеної угоди (Договір

№7.6-80 від 24.06.2009 р.), кінцевий термін погашення перенесено на грудень 2011 року та збільшено відсоткову ставку до 28% річних.

Показники боргового навантаження підприємства за підсумками I півріччя 2009 року залишились на рівні 2008 року – співвідношення чистого боргу та EBITDA склало 6,92 (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Динаміка показників боргового навантаження ВАТ «Коровай»**

Показник	Од. виміру	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
ЕВІТДА*	тис. грн.	16 505	15 818	15 350	9 199	8 639
ОЕВІТДА*	тис. грн.	16 119	13 558	9 505	22 808	22 639
Чистий борг	тис. грн.	13 741	12 336	51 418	72 244	59 763
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	рази	0,83	0,78	3,35	7,85	6,92
Співвідношення чистого боргу та ОЕВІТДА	рази	0,85	0,91	5,41	3,17	2,64

\* показники розраховано за підсумками фінансового року, що закінчився 30.06.2009 р.

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

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «Коровай» не мали стабільної динаміки протягом останніх років, у 2007-2008 рр. операційний грошовий потік був від'ємним (Таблиця 4). Покриття дефіциту грошових коштів від здійснення операційної та інвестиційної діяльності здійснювалося за рахунок залучення кредитних ресурсів.

**Таблиця 4. Основні грошові потоки ВАТ «Коровай», тис. грн.**

Показник	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в оборотних активах	8 561	7 774	2 863	12 666
Грошові потоки від операційної діяльності	31 447	17 928	(-) 50 254	(-) 3 489
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 14 301	(-) 7 976	3 810	(-) 3 840
Грошові потоки від фінансової діяльності	(-) 17 142	(-) 2 696	40 636	6 581
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>4</b>	<b>7 256</b>	<b>(-) 5 808</b>	<b>(-) 748</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

Ліквідність ВАТ «Коровай» наразі перебуває на низькому рівні, оскільки для покриття короткострокового боргу станом на 30.06.2009 р. недостатньо грошових коштів, що можуть бути акумульовані підприємством. Також на рівень зазначеного показника впливають суттєві коливання оборотного капіталу.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Коровай» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз «негативний».

**Генеральний директор**

*С.А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*Д.О. Мельник*

**Начальник сектору відділу рейтингів підприємств АПК**

*К.С. Васіна*

**Старший фінансовий аналітик**

*І.А. Веремєнко*



## Балансові дані ВАТ «Коровай», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Необоротні активи</b>					
Нематеріальні активи:					
• залишкова вартість	139	612	438	350	292
• первісна вартість	577	1 181	1 159	1 178	1 187
• знос	437	569	721	828	895
Незавершене будівництво	4 181	2 053	1 779	1 781	1 719
Основні засоби:					
• залишкова вартість	39 222	44 846	50 442	45 896	43 951
• первісна вартість	83 764	90 871	100 711	99 166	100 036
• знос	44 542	46 026	50 269	53 270	56 085
Довгострокові фінансові інвестиції:					
• за методом участі в капіталі інших підприємств	3 095	3 066	29 377	28 997	28 997
• інші фінансові інвестиції	42 524	37 124	1 500	1 277	1 277
Довгострокова дебіторська заборгованість	352	170	139	95	78
Інвестиційна нерухомість	0	0	113	98	97
Відстрочені податкові активи	590	286	496	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>90 105</b>	<b>88 158</b>	<b>84 284</b>	<b>78 494</b>	<b>76 411</b>
<b>II. Оборотні активи</b>					
Запаси:					
• виробничі запаси	9 496	7 824	9 956	9 402	6 357
• незавершене виробництво	2	1	0	0	0
• готова продукція	305	210	172	332	366
• товари	8 205	8 133	2 780	3 342	3 786
Векселі одержані	56	56	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
• чиста реалізаційна вартість	5 052	19 608	7 427	4 381	19 626
• первісна вартість	5 081	19 608	7 427	4 381	19 626
• резерв сумнівних боргів	29	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	19	20	2 039	1 365	1 508
• за виданими авансами	959	4 757	25 941	60 228	61 792
Інша поточна дебіторська заборгованість	751	1 864	15 600	15 824	11 605
Поточні фінансові інвестиції	2 347	1 600	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
• в національній валюті	2 809	2 857	4 225	3 537	4 009
• в іноземній валюті	24	7 232	10	1	1
Інші оборотні активи	297	269	663	287	299
<b>Усього за розділом II</b>	<b>30 327</b>	<b>54 434</b>	<b>68 823</b>	<b>98 708</b>	<b>109 359</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>1 056</b>	<b>1 055</b>	<b>1 105</b>	<b>358</b>	<b>362</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>738</b>	<b>738</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>121 487</b>	<b>143 646</b>	<b>154 212</b>	<b>178 298</b>	<b>186 870</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

**Балансові дані ВАТ «Коровай» (продовження), тис. грн.**

<b>ПАСИВ</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>
<b><i>I. Власний капітал</i></b>					
Статутний капітал	2 918	2 918	2 918	2 918	2 918
Пайовий капітал	0	0	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	40 260	40 260	25 193	18 807	18 807
Резервний капітал	514	729	729	729	729
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	34 327	33 277	50 746	48 291	48 662
Неоплачений капітал	249	0	0	0	0
Вилучений капітал	0	0	0	0	0
<b><i>Усього за розділом I</i></b>	<b>77 770</b>	<b>77 184</b>	<b>79 586</b>	<b>70 745</b>	<b>71 116</b>
<b><i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i></b>					
Забезпечення виплат персоналу	732	800	1 134	1 592	1 904
Інші забезпечення	0	0	0	0	0
Цільове фінансування	0	0	0	0	0
<b><i>Усього за розділом II</i></b>	<b>732</b>	<b>800</b>	<b>1 134</b>	<b>1 592</b>	<b>1 904</b>
<b><i>III. Довгострокові зобов'язання</i></b>					
Довгострокові кредити банків	15 399	0	3 769	0	36 666
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0	1 409	1 409
Інші довгострокові зобов'язання	42	40	38	35	33
<b><i>Усього за розділом III</i></b>	<b>15 441</b>	<b>40</b>	<b>3 807</b>	<b>1 444</b>	<b>38 108</b>
<b><i>IV. Поточні зобов'язання</i></b>					
Короткострокові кредити банків	1 176	14 512	51 882	75 777	27 101
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	2	5	6
Векселі видані	0	7 913	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	21 013	37 273	4 474	8 231	29 414
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	627	626	3 163	4 510	1 771
• з бюджетом	990	761	526	625	739
• з позабюджетних платежів	1	0	0	0	0
• зі страхування	814	869	1 078	1 232	1 555
• з оплати праці	2 060	2 247	2 483	2 728	3 362
• з учасниками	441	342	341	340	340
• із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	423	1 079	5 736	11 069	11 454
<b><i>Усього за розділом IV</i></b>	<b>27 544</b>	<b>65 623</b>	<b>69 685</b>	<b>104 517</b>	<b>75 742</b>
<b><i>V. Доходи майбутніх періодів</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>121 487</b>	<b>143 646</b>	<b>154 212</b>	<b>178 298</b>	<b>186 870</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>						
<b>Дохід від реалізації продукції</b>	<b>313 546</b>	<b>343 908</b>	<b>389 708</b>	<b>188 460</b>	<b>407 890</b>	<b>214 213</b>
Податок на додану вартість	48 694	45 213	53 279	26 646	55 780	26 916
Акцизний збір	17	22	23	13	26	12
Інші вирахування з доходу	4	36	539	17	60	133
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>264 831</b>	<b>298 638</b>	<b>335 867</b>	<b>161 785</b>	<b>352 024</b>	<b>187 152</b>
Собівартість реалізованої продукції	206 994	239 289	275 780	123 987	268 088	148 377
<b>Валовий:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>57 838</b>	<b>59 349</b>	<b>60 087</b>	<b>37 798</b>	<b>83 936</b>	<b>38 775</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Інші операційні доходи	19 043	54 383	87 189	3 084	39 971	12 366
Адміністративні витрати	18 860	19 093	21 359	12 003	24 050	11 283
Витрати на збут	25 852	30 275	34 569	20 545	43 539	21 395
Інші операційні витрати	20 785	56 116	88 446	2 214	40 283	12 317
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>11 384</b>	<b>8 249</b>	<b>2 902</b>	<b>6 119</b>	<b>16 035</b>	<b>6 146</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Доход від участі в капіталі						
Інші фінансові доходи	0	159	119	55	110	0
Інші доходи	11 653	7 514	31 327	1 906	4 503	1 586
Фінансові витрати	5 530	3 522	6 001	4 032	9 472	6 215
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	11 268	5 254	25 482	1 030	18 112	1 101
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>6 240</b>	<b>7 146</b>	<b>2 865</b>	<b>3 018</b>	<b>0</b>	<b>416</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 936</b>	<b>0</b>
Податок на прибуток	2 255	2 085	363	298	1 905	15
<b>Чистий:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>3 985</b>	<b>5 061</b>	<b>2 502</b>	<b>2 720</b>	<b>0</b>	<b>401</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 841</b>	<b>0</b>
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>						
Матеріальні затрати	112 622	107 778	116 588	67 339	137 277	67 356
Витрати на оплату праці	40 655	41 188	44 845	27 267	56 812	27 044
Відрахування на соціальні заходи	15 124	15 003	16 392	9 983	20 776	9 988
Амортизація	4 735	5 310	6 490	3 420	6 773	3 224
Інші операційні витрати	13 269	16 195	21 649	11 502	24 228	11 080
<b>РАЗОМ</b>	<b>186 406</b>	<b>185 474</b>	<b>205 964</b>	<b>119 511</b>	<b>245 866</b>	<b>118 692</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Стаття	2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>I.РУХКОШТІВУРЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>								
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>6 240</b>	<b>0</b>	<b>7 146</b>	<b>0</b>	<b>2 978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 936</b>
Коригування на:								
• амортизацію необоротних активів	4 735	x	5 310	x	6 490	x	6 773	x
• збільшення (зменшення) забезпечень	93		68		334		458	
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць		2		12		65		51
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності		386		2 419		5 964	13 499	
Витрати на сплату відсотків	5 530	x	3 522	x	6 002	x	9 472	x
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>16 210</b>	<b>0</b>	<b>13 615</b>	<b>0</b>	<b>9 773</b>	<b>0</b>	<b>23 215</b>	<b>0</b>
Зменшення (збільшення):								
• оборотних активів	11 252			15 213		19 494		28 057
• витрат майбутніх періодів		184	2			37	747	
Збільшення (зменшення):								
• поточних зобов'язань	11 726		25 297			33 920	11 155	
• доходів майбутніх періодів								
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>39 003</b>	<b>0</b>	<b>23 700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43 677</b>	<b>7 060</b>	<b>0</b>
Сплачені:								
• відсотки	x	5 549	x	3 682	x	5 811	x	9 243
• податки на прибуток	x	2 010	x	2 102	x	832	x	1 306
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>31 445</b>	<b>0</b>	<b>17 916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 319</b>	<b>0</b>	<b>3 489</b>
Рух коштів до надзвичайних подій								
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>31 445</b>	<b>0</b>	<b>17 916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 319</b>	<b>0</b>	<b>3 489</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

## Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «Коровай» (продовження), тис. грн.

Стаття	2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>								
Реалізація:								
• фінансових інвестицій	10 019	x	1 124	x	22 145	x		x
• необоротних активів	1 343	x	4 559	x	609	x		x
• майнових комплексів								
Отримані:								
• відсотки		x	159	x	109	x	111	x
• дивіденди		x		x		x		x
Інші надходження	130	x	968	x	61	x	611	x
Придбані:								
• фінансові інвестиції	x	17 589	x	509	x	9 050	x	
• необоротні активи	x	7 937	x	11 870	x	9 937	x	3 792
• майнові комплекси	x		x		x		x	
Інші платежі	x	267	x	2 405	x	127	x	770
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>0</b>	<b>14 301</b>	<b>0</b>	<b>7 976</b>	<b>3 810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 840</b>
Рух коштів до надзвичайних подій								
<b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>	<b>0</b>	<b>14 301</b>	<b>0</b>	<b>7 976</b>	<b>3 810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 840</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

## Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «Коровай» (продовження), тис. грн.

Стаття	2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>								
Надходження власного капіталу	679	x	249	x		x		x
Отримані позики	41 608	x	74 038	x	217 186	x	152 143	x
Інші надходження		x		x		x		x
Погашення позик	x	59 048	x	76 115	x	176 549	x	145 561
Сплачені дивіденди	x	380	x	867	x	1	x	1
Інші платежі	x		x		x		x	
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>0</b>	<b>17 142</b>	<b>0</b>	<b>2 696</b>	<b>40 636</b>	<b>0</b>	<b>6 581</b>	<b>0</b>
Рух коштів до надзвичайних подій								
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>0</b>	<b>17 142</b>	<b>0</b>	<b>2 696</b>	<b>40 636</b>	<b>0</b>	<b>6 581</b>	<b>0</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>7 244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 873</b>	<b>0</b>	<b>748</b>
Залишок коштів на початок року	2 829	x	2 833	x	10 043	x	4 235	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	2		12		65		51	
Залишок коштів на кінець року	2 833	x	10 089	x	4 235	x	3 538	x

Джерело: ВАТ «Коровай»