

## Рейтинговий звіт LVZH 001-001

### про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ДТГО «Львівська залізниця»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії А – 80 000 000,0 грн. на загальну суму 80 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 80 000 штук загальною кількістю 80 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії А – 24% річних
Термін розміщення:	• серії А – з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	• серії А – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	• серії А – з 25.08.2011 р. по 26.08.2011 р.
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>30.07.2009 р.</b>
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</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 ДТГО «Львівська залізниця» за 2004-2008 рр. та I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності компанії.

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	30.07.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Львівська залізниця» підтримується:**

- монопольним положенням ДАЗТУ «Укрзалізниця», до складу якої входить Емітент, у сфері залізничного транспорту та перебуванням у її власності відповідної інфраструктури;
- стратегічним значенням залізничного транспорту для економіки України.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Львівська залізниця» обмежується:**

- негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень;
- очікуваними значними капіталовкладеннями;
- невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- залежністю діяльності ДАЗТУ «Укрзалізниця» від державного регулювання.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Актив / Пасив	4 078 543	3 824 234	5 875 043	8 987 161	9 746 751	9 937 254
Основні засоби	3 644 229	3 491 676	5 442 378	8 341 229	8 863 066	8 714 598
Запаси	125 364	144 160	209 048	276 365	308 493	343 001
Дебіторська заборгованість	107 651	40 148	64 306	137 771	321 238	130 340
Кредиторська заборгованість	675 089	481 078	323 559	433 200	535 773	497 366
Банківські кредити	110 185	109 285	199 050	474 745	765 301	752 815
Власний капітал	3 276 303	3 184 752	4 968 413	6 754 380	7 024 540	7 113 100

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

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	2 457 963	3 093 577	3 477 108	4 034 340	<b>2 676 268</b>	5 624 680	<b>2 541 316</b>
Валовий прибуток	391 496	677 876	442 215	317 944	<b>396 612</b>	683 985	<b>391 142</b>
Операційний прибуток	61 499	403 979	219 012	28 186	<b>233 531</b>	180 477	<b>243 425</b>
Чистий прибуток	294	252 336	80 419	8 286	<b>144 913</b>	15 166	<b>9 482</b>
ЕВІТДА	346 543	686 316	609 456	754 852	<b>660 852</b>	1 055 015	<b>667 970</b>

Державне територіально-галузеве об'єднання «Львівська залізниця» (далі – ДТГО «Львівська залізниця», Залізниця, або Емітент) зареєстровано у 1992 році у м. Львові (код ЄДРПОУ 01059900). Основним напрямом діяльності Залізниці є організація функціонування залізничного транспорту з метою здійснення перевезення пасажирів та вантажів у визначеному регіоні транспортної мережі.

ДТГО «Львівська залізниця» засновано на державній власності, входить до сфери управління Міністерства транспорту та зв'язку України і підпорядковано Державній адміністрації залізничного транспорту України (далі – «Укрзалізниця»), яку було створено згідно з Постановою КМУ № 356 від 14.12.1991 р. Відповідно до зазначеної Постанови у підпорядкуванні «Укрзалізниці» перебувають Донецька, Львівська, Одеська, Південна, Південно-Західна та Придніпровська залізниці (Рисунок 1), а також всі інші розташовані на території України підприємства, установи й організації, що були підпорядковані Міністерству шляхів СРСР. «Укрзалізниця» здійснює централізоване керування процесом перевезень у внутрішньому та міждержавному сполученнях, а також регулює виробничо-господарську діяльність залізниць.



Рисунок 1. Карта залізниць України

Джерело: «Укрзалізниця»

При визначенні кредитного рейтингу ДТГО «Львівська залізниця» розглядалось у складі «Укрзалізниці» – вітчизняного монополіста у сфері залізничних перевезень, проте аналіз було ускладнено через відсутність консолідованої звітності.

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ДТГО «Львівська залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДТГО «Львівська залізниця» обмежується негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень, очікуваними значними капіталовкладеннями, залежністю діяльності «Укрзалізниці» від державного регулювання, а також невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку. Водночас, кредитний рейтинг підтримується стратегічним значенням «Укрзалізниці» та монополією у сфері залізничного транспорту.

Залізничний транспорт є однією з базових галузей економіки. На сьогодні експлуатаційна довжина колій залізниць України складає 21,7 тис. км, розгорнута довжина всіх колій складає 47 тис. км, з них 29,5 тис. км головних.

Близько 90% доходів «Укрзалізниці» отримує від транспортування вантажів. У структурі вантажних перевезень залізничний транспорт займає 55-57%, тоді як автомобільний та трубопровідний формує 18-23% перевезень. Обсяги перевезень залізничним транспортом залежать від стану економіки та обсягів виробництва, найбільшого обсягу вантажних перевезень було досягнуто у 2007 році (512,5 млн. т). За підсумками 2008 року залізницями України було перевезено вантажів обсягом 498,8 млн. т (-2,7% до 2007 року), а за I півріччя 2009 року зниження обсягів перевезень, порівняно з відповідним періодом попереднього року, склало 32,1% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка обсягів вантажних перевезень в Україні за видами транспорту, млн. т

Перевезення	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008	2008	6 міс. 2009	Приріст*, %
Вантажні	460,9	448,7	476,8	512,5	263,7	498,8	179,1	-32,1
Трубопровідні	220,9	212,6	203,7	196,1	102,7	186,8	72,1	-29,8
Автомобільні	124,4	126,5	154,8	169,7	86,9	186,6	60,9	-29,9
Водні	20,6	21,4	23,0	24,3	9,5	19,5	3,7	-61,1
Авіаційні	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-
<b>Всіма видами транспорту</b>	<b>826,9</b>	<b>809,3</b>	<b>858,4</b>	<b>902,7</b>	<b>462,9</b>	<b>891,8</b>	<b>315,8</b>	<b>-31,8</b>

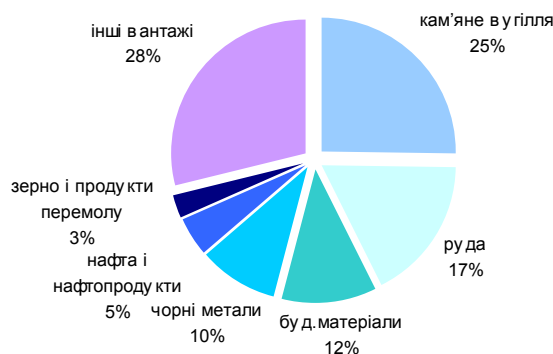
\* приріст показника за 6 міс. 2009 р. до 6 міс. 2008 р.

Джерело: Державний комітет статистики України

Україна межує з Росією, Білоруссю, Молдовою, Польщею, Румунією, Словаччиною та Угорщиною, на кордонах розташовано 40 міжнародних залізничних переводів. Експортні перевезення вантажів за 2008 рік збільшилися на 6,6%, до 116,9 млн. т, тоді як імпорتنі перевезення зменшилися на 0,9% (до 34,4 млн. т). Також у 2008 році українськими залізницями перевезено близько 93,3 млн. т транзитних вантажів, а вантажообіг склав понад 70 млрд. т-км. За перші 4 місяці 2009 року

обсяги транзитних перевезень залізничним транспортом скоротились на 46,2%, до 15,8 млн. т.

Основою вантажопотоку є такі вантажі як вугілля, нафта і нафтопродукти, руда залізна та марганцева, чорні метали, будівельні матеріали, зерно та продукти перемолу, а також добрива та хімікати (Рисунок 2). У I півріччі 2009 року знизились обсяги перевезень майже всіх видів продукції на 15-40%, крім зерна та продуктів перемолу, які зросли в 1,9 рази, проти січня-червня 2009 року.

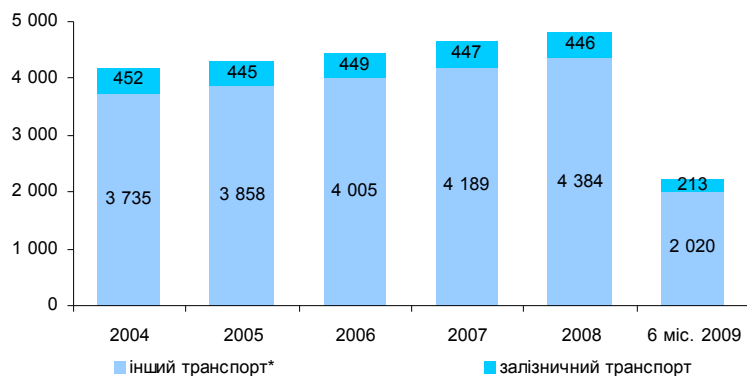


**Рисунок 2. Структура вантажних перевезень залізничним транспортом за підсумками 2004-2008 рр.**

*Джерело: Державний комітет статистики України*

Пасажирські перевезення залізничним транспортом у загальній структурі доходів від перевезень займають близько 10%. Так, за підсумками 2008 року українськими залізницями було перевезено 446 млн. осіб (Рисунок 3), пасажирооборот склав 53,2 млрд. пас.-км. Згідно з даними «Укрзалізниці», станом на 01.07.2009 р. пасажирський вагонний парк України нараховував 7 252 вагони, з них 3 748 плацкартних, 2 546 купейних та 315 СВ.

Пасажирські перевезення є збитковими та фінансуються за рахунок вантажних (система перехресного субсидування). Приміські пасажирські перевезення також є збитковими, витрати на перевезення одного платного пасажиря на середню відстань (47 км) складають 37,9 грн., а середня вартість проїзду для пасажиря – близько 4 грн. Отже, на перевезенні одного пасажиря у приміському поїзді залізниця втрачає близько 34 грн.



\* до складу іншого транспорту віднесено автомобільний, водний та авіаційний

**Рисунок 3. Динаміка пасажирських перевезень в Україні, млн. пас.**

Джерело: Державний комітет статистики України

Слід зазначити, що значна частина пасажирів користується пільгами, які мають компенсуватися за рахунок державного або місцевих бюджетів залежно від того, яким органом влади прийнято таке рішення. За даними «Укрзалізниці», протягом I півріччя 2009 року залізницями України перевезено пасажирів пільгових категорій на суму 243,3 млн. грн., а компенсації отримано у сумі 54,2 млн. грн. (22,3% від необхідної суми).

Тарифи на залізничні перевезення жорстко регулюються державою та формуються відповідно до наказів Міністерства транспорту та зв'язку України. У березні 2009 року Міністерством транспорту та зв'язку було затверджено Збірник тарифів на перевезення вантажів залізничним транспортом у межах України та пов'язані з ними послуги, який набрав чинності з 01.05.2009 р. Основною особливістю нового Збірника є розподіл собівартості тарифу на три складові: інфраструктурну, локомотивну та вагонну. Загалом Збірником передбачається підвищення тарифів в середньому на 23%, додаткові надходження від чого складуть близько 7,5 млрд. грн. Слід зазначити, що восени 2008 року тарифи на перевезення металів та руди було знижено внаслідок запровадження Урядом мораторію на подорожчання залізничних вантажоперевезень для підприємств ГМК, що діє до 01.10.2009 р. Для підприємств, підпорядкованих Держкомрезерву, встановлено тарифи на 8,1% нижче за середній рівень.

Вартість пасажирських перевезень постійно підвищувалась протягом останніх років, проте такі перевезення залишаються збитковими. У 2007 році тарифи підвищилися на 15% (підвищення відбувалось у три етапи), у 2008 році підвищення склало 23,7% (тарифи збільшували 4 рази). У 2009 році було заплановано два етапи підвищення залізничних тарифів на перевезення пасажирів у внутрішньому сполученні (у березні та червні) – з початку року підвищення вартості проїзду для пасажирів склало 9,5% (плацкартні вагони) та 15% (купейні вагони та СВ), тарифи в загальних вагонах залишаються без змін.

Отже, основними проблемами залізничної галузі на сьогодні є значна зношеність основних фондів (коефіцієнт зносу в 2008 році склав 0,78), недостатня прозорість фінансової діяльності галузі, перехресне субсидування збиткових пасажирських



перевезень за рахунок вантажних, а також недосконалість нормативно-правових актів, що регулюють діяльність залізничного транспорту. У 2006 році було розроблено та затверджено Проект «Програми реформування залізничного транспорту», що передбачав утворення вертикально-інтегрованої структури у вигляді державної акціонерної компанії. Однак, на сьогодні проект перебуває на перегляді та потребує внесення додаткових змін.

**ДТГО «Львівська залізниця»** охоплює 7 областей Західної України, перевезення якими керуються 5 дирекціями – Львівською (ДН-1, Львівська область), Тернопільською (ДН-2, Тернопільська область), Рівненською (ДН-3, Рівненська та Волинська області), Івано-Франківською (ДН-4, Івано-Франківська та Чернівецька області) та Ужгородською (ДН-5, Закарпатська область).

На Залізниці діє 354 станції, з них 252 відкриті для вантажних операцій. Залізничні сполучення з країнами Європи, СНД а також Балтії забезпечують 19 прикордонних переходів. Для перевезення пасажирів у приміському сполученні на вказаній території експлуатуються 321 пара дизельних та електропоїздів.

Всього у I кварталі 2009 року Залізницею було відправлено 8,7 тис. пасажирських і 29,4 тис. приміських поїздів. Середня населеність вагона пасажирського поїзда становила 24,5 осіб, а приміського – 37,9 осіб. Протягом січня-березня ДТГО «Львівська залізниця» було здійснено перевезення пасажирів загальною кількістю 16,2 млн. осіб, з них у приміському сполученні – 13,6 млн. осіб. Експлуатаційні витрати на надання цих послуг склали 306,1 млн. грн., збитки пасажирського господарства склали 209 млн. грн. Таким чином, покриття витрат на пасажирські перевезення становило 31,7%, а на приміські – 17,1%.

У I півріччі 2009 року чистий дохід від надання послуг з організації перевезень ДТГО «Львівська залізниця» склав 2 541,3 млн. грн. (Таблиця 2) та був на рівні попереднього року (2 676,3 млн. грн. за підсумками січня-червня 2008 року). У I півріччі 2009 року, порівняно з відповідним періодом 2008 року, дещо знизилась обсяги операційних доходів та витрат, загалом операційний прибуток становив 243,4 млн. грн. (на 4,2% більше від минулорічного показника), проте зростання фінансових та інших витрат, а також збільшення податку на прибуток вплинуло на загальний результат – чистий прибуток за підсумками перших 6 місяців 2009 року становив 9,5 млн. грн., проти 144,9 млн. грн., отриманих у січні-червні 2008 року. Рейтингове агентство очікує, що за підсумками 2009 року виручка та показники рентабельності ДТГО «Львівська залізниця» знизяться внаслідок скорочення обсягів вантажних перевезень та зменшення тарифів на окремі види перевезень.

Таблиця 2. Основні показники фінансово-господарської діяльності ДТГО «Львівська залізниця»

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>Показники діяльності, тис. грн.</b>							
Чистий обсяг продажів	2 457 963	3 093 577	3 477 108	4 034 340	<b>2 676 268</b>	5 624 680	<b>2 541 316</b>
Валовий прибуток	391 496	677 876	442 215	317 944	<b>396 612</b>	683 985	<b>391 142</b>
Операційний прибуток	61 499	403 979	219 012	28 186	<b>233 531</b>	180 477	<b>243 425</b>
Чистий прибуток	294	252 336	80 419	8 286	<b>144 913</b>	15 166	<b>9 482</b>
ЕВІТДА	346 543	686 316	609 456	754 852	<b>660 852</b>	1 055 015	<b>667 970</b>
<b>Показники рентабельності, %</b>							
Операційна рентабельність	2,5	13,1	6,3	0,7	<b>8,7</b>	3,2	<b>9,6</b>
Рентабельність діяльності	0,0	8,2	2,3	0,2	<b>5,4</b>	0,3	<b>0,4</b>
Рентабельність ЕВІТДА	14,1	22,2	18,0	18,8	<b>24,7</b>	19,4	<b>26,3</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Грошові потоки від операційної діяльності ДТГО «Львівська залізниця» зростали протягом останніх років, за рахунок чого здійснювалось фінансування інвестиційної діяльності підприємства, також компанія залучала банківські позики (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка основних грошових потоків ДТГО «Львівська залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в чистих оборотних активах	326 377	689 436	682 325	692 714	1 077 857
Грошові потоки від операційної діяльності	467 520	345 327	273 408	516 141	857 662
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 539 044	(-) 326 209	(-) 351 763	(-) 737 420	(-) 945 141
Грошові потоки від фінансової діяльності	68 727	(-) 7 371	72 530	218 775	89 651
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>(-) 2 797</b>	<b>11 747</b>	<b>(-) 5 825</b>	<b>(-) 2 504</b>	<b>2 172</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»

Чистий борг ДТГО «Львівська залізниця» станом на 30.06.2009 р. склав 1 013,6 млн. грн. та був сформований заборгованістю за банківськими позиками та зобов'язаннями за лізинговими договорами. Боргове навантаження Емітента перебуває на прийнятному рівні (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження ДТГО «Львівська залізниця»

Показник	Од. виміру	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Чистий борг	тис. грн.	119 956	101 568	189 953	627 960	1 020 088	1 013 629
FFO	тис. грн.	326 377	689 436	682 325	692 714	1 077 857	н/р
ЕВІТДА за останні 12 місяців	тис. грн.	346 439	686 706	627 214	759 087	1 091 002	1 062 133
Чистий борг / FFO	рази	0,28	0,27	0,68	1,03	0,70	н/р
Чистий борг / ЕВІТДА	рази	0,27	0,27	0,74	0,94	0,69	0,70

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

У 2009 році «Укрзалізниця» планує здійснити 6 емісій відсоткових облігацій на загальну суму 1 000,0 млн. грн., зокрема, ДТГО «Львівська залізниця» шляхом випуску облігацій має залучити 80,0 млн. грн. (Таблиця 5). Метою випуску облігацій є залучення фінансових ресурсів для оновлення та модернізації основних фондів та удосконалення системи швидкісного просування транзитних вантажів територією України. Відсоткова ставка за облігаціями встановлюється у розмірі 24% річних, виплата відсотків здійснюватиметься щомісяця (тривалість відсоткового періоду складає 31 день). Викуп Емітентом облігацій за вимогою їх власників не передбачено.

**Таблиця 5. Параметри запланованого випуску облігацій ДТГО «Львівська залізниця»**

<b>Вид облігацій:</b>	<b>іменні відсоткові незабезпечені</b>
Серія:	А
Обсяг випуску:	80 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	80 000 штук
Відсоткова ставка:	24% річних
Термін розміщення:	з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	з 25.08.2011 р. по 26.08.2011 р.
Форма існування:	бездокументарна

*Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»*

Станом на 30.06.2009 р. чистий борг 6 залізниць складав 13 216,9 млн. грн., зокрема, короткострокові кредити банків на суму 2 701,4 млн. грн. (Таблиця 6). Співвідношення чистого боргу станом на 30.06.2009 р. та показника EBITDA, розрахованого за фінансовий рік, що закінчився 30.06.2009 р., склало 1,57 рази. Грошові потоки компанії забезпечують високі показники покриття боргових зобов'язань – співвідношення чистого боргу станом на 31.12.2008 р. та показника FFO за 2008 рік склало 1,83 рази.

**Таблиця 6. Зведені показники боргового навантаження залізниць України станом на 30.06.2009 р.**

Показник	Донецька	Львівська	Одеська	Південна	Південно-Західна	Придніпровська	РАЗОМ
<b>Боргові зобов'язання, тис. грн.</b>							
Чистий борг	1 593 401	1 013 629	1 399 690	1 159 579	6 050 393	2 000 204	<b>13 216 896</b>
Кредити банків	981 124	752 815	748 116	740 423	5 632 244	1 084 166	<b>9 938 888</b>
Кредити банків короткострокові	412 500	295 670	350 577	142 026	912 649	587 969	<b>2 701 391</b>
Обсяг емісії (запланований)	150 000	80 000	250 000	100 000	200 000	220 000	<b>1 000 000</b>
<b>Операційні показники, тис. грн.</b>							
FFO за 2008 рік	1 280 777	1 077 857	1 222 642	1 158 655	1 573 413	1 418 928	<b>7 732 272</b>
ЕВІТДА за останні 12 місяців	1 645 063	1 062 133	1 495 369	1 174 614	1 442 471	1 573 111	<b>8 392 761</b>
Грошові кошти на рахунках	12 771	6 133	5 764	9 784	126 101	19 178	<b>179 731</b>
<b>Коефіцієнти покриття, рази</b>							
Чистий борг / ЕВІТДА	0,97	0,92	0,94	0,99	4,19	1,27	<b>1,57</b>
Кредити банків / ЕВІТДА	0,60	0,69	0,50	0,63	3,90	0,69	<b>1,18</b>

Джерело: «Укрзалізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Рівень ліквідності ДТГО «Львівська залізниця» оцінюється рейтинговим агентством як достатній. Ліквідність обмежується короткостроковим боргом обсягом 289,5 млн. грн. станом на 30.06.2009 р., а також очікуваними значними капіталовкладеннями. Джерела ліквідності є досить обмеженими – станом на кінець червня 2009 року залишок грошових коштів становив 6,1 млн. грн., також у 2009 році очікується зменшення операційних надходжень компанії, проте агентством відзначає високу ймовірність надання підтримки з боку держави з огляду на стратегічне значення підприємства.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ДТГО «Львівська залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

*С.А. Дубко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*Д.О. Мельник*

Старший фінансовий аналітик

*І.А. Веремєнко*

## Балансові дані ДТГО «Львівська залізниця», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
• залишкова вартість	4 683	4 897	5 478	12 009	15 014	13 711
• первісна вартість	7 355	8 642	10 841	19 076	25 559	25 043
• знос	2 672	3 745	5 363	7 067	10 545	11 332
Незавершене будівництво	84 173	53 946	65 913	88 542	153 989	158 881
Основні засоби:						
• залишкова вартість	3 644 229	3 491 676	5 442 378	8 341 229	8 863 066	8 714 598
• первісна вартість	7 617 427	7 662 450	15 818 054	23 786 365	34 639 693	38 869 806
• знос	3 973 198	4 170 774	10 375 676	15 445 136	25 776 627	30 155 208
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0	0	0	0
• інші фінансові інвестиції	52 695	53 108	53 073	54 873	54 873	57 837
Довгострокова дебіторська заборгованість	41 366	10 152	10 078	22 023	36 185	36 468
Відстрочені податкові активи	749	0	0	0	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>3 827 895</b>	<b>3 613 779</b>	<b>5 576 920</b>	<b>8 518 676</b>	<b>9 123 127</b>	<b>8 981 495</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
• виробничі запаси	98 976	113 462	161 221	206 798	209 020	216 660
• незавершене виробництво	6 533	5 861	13 588	19 696	30 147	45 142
• готова продукція	18 135	22 935	31 463	46 916	65 756	77 737
• товари	1 720	1 902	2 776	2 955	3 570	3 462
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	10 507	12 892	9 140	10 483	17 553	36 115
• первісна вартість	10 507	15 596	12 537	13 742	17 553	36 115
• резерв сумнівних боргів	0	2 704	3 397	3 259	0	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	15 863	230	576	235	37 523	35 425
• за виданими авансами	37 555	9 666	5 040	35 937	10 172	5 364
• з нарахованих доходів						
• із внутрішніх розрахунків	2 571	2 862	34 630	63 148	208 878	486 471
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 360	4 346	4 842	5 945	10 927	16 968
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	4 592	11 196	10 133	8 263	8 235	6 007
• в іноземній валюті	122	5 305	613	52	2 978	126
Інші оборотні активи	20 187	18 596	22 999	56 707	17 615	14 239
<b>Усього за розділом II</b>	<b>219 121</b>	<b>209 253</b>	<b>297 021</b>	<b>457 135</b>	<b>622 374</b>	<b>943 716</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>28 527</b>	<b>1 202</b>	<b>1 102</b>	<b>1 350</b>	<b>1 250</b>	<b>12 043</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 075 543</b>	<b>3 824 234</b>	<b>5 875 043</b>	<b>8 977 161</b>	<b>9 746 751</b>	<b>9 937 254</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»

Балансові дані ДТГО «Львівська залізниця» (продовження), тис. грн.

ПАСИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Власний капітал</b>						
Статутний капітал	2 761 621	2 736 182	2 616 360	2 600 363	2 548 783	2 548 181
Пайовий капітал	0	0	0	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	250 481	346 677	2 130 891	3 633 184	3 567 779	3 503 411
Резервний капітал	0	0	0	0		0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	264 201	101 893	221 162	520 833	907 978	1 061 508
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0	0
Вилучений капітал	0	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>3 276 303</b>	<b>3 184 752</b>	<b>4 968 413</b>	<b>6 754 380</b>	<b>7 024 540</b>	<b>7 113 100</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>						
Забезпечення виплат персоналу	2 175	21 207	38 511	44 963	80 689	103 454
Інші забезпечення	0	0	0	0	0	0
Цільове фінансування	0	0	0	0	0	5
<b>Усього за розділом II</b>	<b>2 175</b>	<b>21 207</b>	<b>38 511</b>	<b>44 963</b>	<b>80 689</b>	<b>103 459</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>						
Довгострокові кредити банків	14 830	14 830	25 000	302 712	461 320	457 145
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	0	18 601	342 955	1 117 946	1 073 029	1 190 022
Інші довгострокові зобов'язання	14 485	8 784	1 649	161 530	266 000	266 947
<b>Усього за розділом III</b>	<b>29 315</b>	<b>42 215</b>	<b>369 604</b>	<b>1 582 188</b>	<b>1 800 349</b>	<b>1 914 114</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	95 355	94 455	174 050	172 033	260 000	263 286
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0	0	43 981	32 384
Векселі видані	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	123 517	70 670	106 425	148 264	247 014	221 774
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	34 177	46 478	77 299	82 014	45 661	33 752
• з бюджетом	31 274	83 182	66 083	63 701	74 136	52 573
• зі страхування	25 417	22 904	20 521	42 732	50 222	52 624
• з оплати праці	51 087	45 694	49 576	92 126	108 585	110 921
• із внутрішніх розрахунків	405 048	209 389	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	4 569	2 761	3 655	4 363	10 155	25 722
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>770 444</b>	<b>575 533</b>	<b>497 609</b>	<b>605 233</b>	<b>839 754</b>	<b>793 036</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>306</b>	<b>527</b>	<b>906</b>	<b>397</b>	<b>1 419</b>	<b>13 545</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 078 543</b>	<b>3 824 234</b>	<b>5 875 043</b>	<b>8 987 161</b>	<b>9 746 751</b>	<b>9 937 254</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»

## Дані звіту про фінансові результати ДТГО «Львівська залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>							
<i>Дохід від реалізації продукції</i>	<b>2 673 351</b>	<b>3 395 353</b>	<b>3 829 239</b>	<b>4 422 042</b>	<b>2 887 285</b>	<b>6 062 304</b>	<b>2 711 682</b>
Податок на додану вартість	215 387	301 683	352 014	387 551	210 941	437 460	170 295
Інші вирахування з доходу	1	1	1	5	0	1	0
<i>Чистий дохід від реалізації продукції</i>	<b>2 457 963</b>	<b>3 093 577</b>	<b>3 477 108</b>	<b>4 034 340</b>	<b>2 676 268</b>	<b>5 624 680</b>	<b>2 541 316</b>
Собівартість реалізованої продукції	2 066 467	2 415 701	3 034 893	3 716 396	2 279 656	4 940 695	2 150 174
<b>Валовий:</b>							
• <i>прибуток</i>	<b>391 496</b>	<b>677 876</b>	<b>442 215</b>	<b>317 944</b>	<b>396 612</b>	<b>683 985</b>	<b>391 142</b>
• <i>збиток</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Інші операційні доходи	111 432	112 673	263 455	476 878	94 468	196 807	64 328
Адміністративні витрати	124 676	132 725	152 135	199 487	118 719	241 228	104 446
Витрати на збут	11 304	8 470	9 503	11 074	6 223	13 029	5 071
Інші операційні витрати	305 449	245 375	325 020	556 075	132 607	446 058	102 528
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>							
• <i>прибуток</i>	<b>61 499</b>	<b>403 979</b>	<b>219 012</b>	<b>28 186</b>	<b>233 531</b>	<b>180 477</b>	<b>243 425</b>
• <i>збиток</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	181	0	0	0	0	0	1 778
Інші доходи	119 857	72 377	168 795	104 326	41 549	84 624	27 071
Фінансові витрати	0	0	0	0	38 589	0	61 741
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	99 295	56 115	136 354	33 723	14 415	36 478	34 658
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>							
• <i>прибуток</i>	<b>65 985</b>	<b>398 572</b>	<b>227 874</b>	<b>72 024</b>	<b>222 076</b>	<b>135 480</b>	<b>175 875</b>
• <i>збиток</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Податок на прибуток	65 795	145 846	129 697	59 503	77 163	84 327	166 393
<b>Надзвичайні:</b>							
• доходи	104	0	0	0	0	176	0
• витрати	0	390	17 758	4 235	0	36 163	0
<b>Чистий:</b>							
• <i>прибуток</i>	<b>294</b>	<b>252 336</b>	<b>80 419</b>	<b>8 286</b>	<b>144 913</b>	<b>15 166</b>	<b>9 482</b>
• <i>збиток</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>							
Матеріальні затрати	749 969	879 586	1 031 071	1 360 367	658 055	1 496 790	566 160
Витрати на оплату праці	723 773	838 121	1 063 316	1 324 898	818 665	1 650 096	726 892
Відрахування на соціальні заходи	280 886	325 404	401 886	501 825	310 152	624 165	275 928
Амортизація	264 378	266 465	375 761	660 298	400 187	862 379	432 132
Інші операційні витрати	395 796	391 490	371 997	185 023	265 918	824 982	309 366
<b>РАЗОМ</b>	<b>2 414 802</b>	<b>2 701 066</b>	<b>3 244 031</b>	<b>4 032 411</b>	<b>2 452 977</b>	<b>5 458 412</b>	<b>2 310 478</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»



## Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Львівська залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>66 035</b>	<b>398 572</b>	<b>244 366</b>	<b>72 014</b>	<b>135 481</b>
Коригування на:					
• амортизацію необоротних активів	264 384	266 465	429 586	660 298	862 379
• збільшення (зменшення) забезпечень	444	19 032	17 304	6 452	35 726
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	0	(-) 40	(-) 70	25	(-) 726
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	(-) 16 839	(-) 12 454	(-) 31 421	(-) 67 817	(-) 496
Витрати на сплату відсотків	12 353	17 861	22 560	21 742	45 493
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>326 377</b>	<b>689 436</b>	<b>682 325</b>	<b>692 714</b>	<b>1 077 857</b>
Зменшення (збільшення):					
• оборотних активів	(-) 20 288	(-) 6 138	(-) 237 044	(-) 96 891	(-) 23 646
• витрат майбутніх періодів	(-) 21 172	27 325	100	(-) 248	100
Збільшення (зменшення):					
• поточних зобов'язань	251 264	(-) 207 936	3 359	103 088	111 460
• доходів майбутніх періодів	119	221	379	(-) 509	1 022
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>536 300</b>	<b>502 908</b>	<b>449 119</b>	<b>698 154</b>	<b>1 166 793</b>
Сплачені:					
• відсотки	(-) 12 353	(-) 17 861	(-) 22 560	(-) 21 742	(-) 47 749
• податки на прибуток	(-) 56 427	(-) 139 330	(-) 135 393	(-) 156 036	(-) 225 395
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>467 520</b>	<b>345 717</b>	<b>291 166</b>	<b>520 376</b>	<b>893 649</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	0	(-) 390	(-) 17 758	(-) 4 235	(-) 35 987
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>467 520</b>	<b>345 327</b>	<b>273 408</b>	<b>516 141</b>	<b>857 662</b>
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Реалізація:					
• фінансових інвестицій	0	0	0	1 186	0
• необоротних активів	1 303	48	2 181	0	0
• майнових комплексів	0	0	0	0	0
Отримані:					
• відсотки	181	0	0	0	0
• дивіденди	0	0	0	0	0
Інші надходження	0	0	0	0	100
Придбані:					
• фінансові інвестиції	(-) 7 257	(-) 413	0	0	0
• необоротні активи	(-) 121 568	(-) 96 430	(-) 135 350	(-) 156 613	(-) 247 617
• майнові комплекси	0	0	0	0	0
Інші платежі	(-) 411 703	(-) 229 414	(-) 218 594	(-) 581 993	(-) 697 624
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>(-) 539 044</b>	<b>(-) 326 209</b>	<b>(-) 351 763</b>	<b>(-) 737 420</b>	<b>(-) 945 141</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>(-) 539 044</b>	<b>(-) 326 209</b>	<b>(-) 351 763</b>	<b>(-) 737 420</b>	<b>(-) 945 141</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»

Дані звіту про рух грошових коштів ДТГО «Львівська залізниця» (продовження), тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Надходження власного капіталу	0	0	0	0	0
Отримані позики	115 583	147 978	386 550	882 065	345 000
Інші надходження	0	0	0	0	0
Погашення позик	(-) 46 960	(-) 155 349	(-) 314 020	(-) 606 370	(-) 194 000
Сплачені дивіденди	0	0	0	0	0
Інші платежі	0	0	0	(-) 56 920	(-) 61 349
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>68 623</b>	<b>(-) 7 371</b>	<b>72 530</b>	<b>218 775</b>	<b>89 651</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	104	0	0	0	0
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>68 727</b>	<b>(-) 7 371</b>	<b>72 530</b>	<b>218 775</b>	<b>89 651</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>(-) 2 797</b>	<b>11 747</b>	<b>(-) 5 825</b>	<b>(-) 2 504</b>	<b>2 172</b>
<b>Залишок коштів на початок року</b>	<b>7 508</b>	<b>4 714</b>	<b>16 501</b>	<b>10 844</b>	<b>8 315</b>
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	0	40	70	(-) 25	726
<b>Залишок коштів на кінець року</b>	<b>4 711</b>	<b>16 501</b>	<b>10 746</b>	<b>8 315</b>	<b>11 213</b>

Джерело: ДТГО «Львівська залізниця»