

Рейтинговий звіт МКРФ 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «Макарівська птахофабрика»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	29.12.2008
Рівень кредитного рейтингу позичальника:	uaBB
Прогноз:	стабільний

Історія кредитного рейтингу

Дата	29.12.2008
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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

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

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

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

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «Макарівська птахофабрика» підтримується:

- входженням до Групи компаній «Авангард», що дозволяє забезпечити повний цикл виробництва та реалізації продукції;
- стійкими ринковими позиціями Групи «Авангард», до складу якої входить підприємство;
- зростанням у 2007 році, порівняно з 2006 роком, чистого обсягу продажів Групи «Авангард» у 7,8 рази, до 127,4 млн. дол. США, та показника ЕВІТДА – у 7,1 рази, до 40,7 млн. дол. США, показник рентабельності ЕВІТДА у 2007 році склав 32,0%.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «Макарівська птахофабрика» обмежується:

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

Обґрунтування

ТОВ «Макарівська птахофабрика» зареєстровано Макарівською районною державною адміністрацією Київської області 10 лютого 2005 року. Юридична та фактична адреса: Київська обл., Макарівський р-н, смт. Макарів, вул. Першотравнева, буд. 68, корп. Ф.

Основним видом діяльності підприємства є виробництво курячих яєць.

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

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

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «Макарівська птахофабрика» підтримується стійкими позиціями Групи «Авангард» на вітчизняному ринку курячих яєць, а також зростаючими показниками фінансово-господарської діяльності Групи. Крім того, кредитний рейтинг враховує належність до Групи компаній, яка є вертикально-інтегрованим холдингом з виробництва та реалізації яєць.

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

Прогноз «стабільний» відображує очікуване збереження ринкових позицій Групи та утримання боргового навантаження (відношення чистого боргу до показника EBITDA) на рівні 5-6.

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

За підсумками 2007 року ТОВ «Макарівська птахофабрика» виробило і реалізувало менше 1% яєць від загального обсягу виробництва яєць сільськогосподарськими підприємствами України. Група компаній «Авангард», до якої входить

ТОВ «Макарівська птахофабрика», є одним з найбільших виробників яєць в Україні. Основними конкурентами підприємства є ТОВ «Інтер Запоріжжя», ВАТ «Птахофабрика Київська», ВАТ «Агрофірма Березанська птахофабрика» та ЗАТ «Малинове».

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

За період 2006-2007 рр. ТОВ «Макарівська птахофабрика» наростило обсяги реалізації яєць на 33,5%, або на 10,8 млн. шт., – до 43,0 млн. шт яєць на рік. (Таблиця 1).

Таблиця 1. Виробничі показники ТОВ «Макарівська птахофабрика»

Показник	2006	2007
Середньомісячне поголів'я курей несучок, тис. голів	135,3	197,5
Вироблено яєць, млн. шт.	32,7	44,2
Реалізовано яєць, млн. шт.	32,2	43,0
Вироблено та реалізовано м'яса, тонн	0,0	76,0

Джерело: ТОВ «Макарівська птахофабрика»

За результатами 2007 року чистий обсяг реалізації продукції ТОВ «Макарівська птахофабрика» склав 19 714,1 тис. грн., що у 3,7 рази більше, ніж за аналогічний період попереднього року. У 2007 році, порівняно з попереднім роком, показники рентабельності ТОВ «Макарівська птахофабрика» погіршилися, за винятком рентабельності діяльності. Показники рентабельності Групи компаній у цілому покращилися, за винятком рентабельності EBITDA (Таблиця 2).

Таблиця 2. Аналіз показників рентабельності Групи компаній «Авангард» та ТОВ «Макарівська птахофабрика, %

Показник	2006		2007	
	Група компаній «Авангард»	ТОВ «Макарівська птахофабрика»	Група компаній «Авангард»	ТОВ «Макарівська птахофабрика»
Операційна рентабельність	25,6	32,3	27,6	21,5
Рентабельність діяльності	–	2,5	27,6	29,6
Рентабельність EBITDA	34,7	65,2	32,0	54,4

Джерело: ТОВ «Макарівська птахофабрика», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Протягом 2006-2007 рр. чистий рух коштів від операційної діяльності ТОВ «Макарівська птахофабрика» мав від'ємне значення, що пов'язано з нарощенням оборотного капіталу. Фінансування операційної діяльності здійснювалося за рахунок банківських позик та надходження власного капіталу (Таблиця 3).

Таблица 3. Рух грошових коштів ТОВ «Макарівська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	2006	2007
Чистий рух коштів від операційної діяльності	(-) 32 345,9	(-) 27 331,0
Чистий рух від інвестиційної діяльності	1,2	6 269,4
Чистий рух від фінансової діяльності	32 249,3	80 055,4
Чистий рух за звітний період	(-) 95,4	58 993,8

Джерело: ТОВ «Макарівська птахофабрика»

ТОВ «Макарівська птахофабрика» не планувало значних капітальних вкладень. Протягом 2008-2011 рр. компанією заплановано збільшення обсягів реалізації продукції на 14-16% щорічно за рахунок збільшення ефективності виробництва на підприємстві, яке передбачається шляхом збільшення якості продукції за рахунок придбання найсучасніших кросів птиці, використання науково-обґрунтованих рецептурних рішень при виробництві комбікормів та преміксів та ін.

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

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

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

Джерело: Група компаній «Авангард»

Фінансові зобов'язання ТОВ «Макарівська птахофабрика» представлено банківськими позиками, заборгованість за якими на 31.12.2007 р. складала 64 979,1 тис. грн. (номіновано у національній валюті), у т.ч. за короткостроковими – 16 994,7 тис. грн., які отримано від однієї фінансової установи – резидента України.

ТОВ «Макарівська птахофабрика» планувало здійснити випуск відсоткових облігацій серії А на суму 90 000,0 тис. грн. терміном обігу 5 років, проте наразі випуск облігацій відкладено.

Протягом 2004-2006 рр. діяльність ТОВ «Макарівська птахофабрика» характеризувалася високим рівнем боргового навантаження, проте за підсумками 2007 року співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА різко зменшилося – з 5,3 до 0,4, що пов'язано з виникненням значного обсягу грошових коштів на рахунках. Натомість значним борговим навантаженням характеризується діяльність Групи компаній – за результатами 2007 року чистий борг перевищив показник ЕВІТДА у 5,7 рази (Таблиця 5).

Таблиця 5. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями

Показник	2005	2006	2007
ТОВ «Макарівська птахофабрика»			
ЕВІТДА, тис. грн.	31,0	3 514,1	10 784,1
Чистий борг, тис. грн.	9 936,3	36 980,6	5 945,7
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	320,5	10,5	0,6
Група компаній «Авангард»			
ЕВІТДА, тис. дол. США	–	5 711,0	40 740,0
Чистий борг, тис. дол. США	–	83 870,0	233 342,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	–	14,7	5,7

Джерело: ТОВ «Макарівська птахофабрика», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

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

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

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «Макарівська птахофабрика» визначено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

Для отримання детальнішої інформації:

Профільний аналітичний відділ,

Дмитро Мельник, тел.: (044) 490-25-50, DMelnik@credit-rating.com.ua

Катерина Васіна, тел.: (044) 490-25-50, EVasina@credit-rating.com.ua

Департамент інформації та комунікації,

Марина Проценко, тел.: (044) 490-25-50, MProtsenko@credit-rating.com.ua

Додатки

Балансові дані ТОВ «Макарівська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
АКТИВ				
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи:				
залишкова вартість	010	5,7	11,2	9,5
первісна вартість*	011	6,8	13,7	13,7
знос*	012	1,0	2,5	4,2
Незавершене будівництво	020	5 220,0	11 308,8	20 679,9
Основні засоби:				
залишкова вартість	030	1 332,6	10 452,9	61 289,7
первісна вартість*	031	1 350,0	10 976,7	67 837,8
знос*	032	17,5	523,8	6 548,1
Довгострокові біологічні активи				
справедлива (залишкова) вартість	035	–	–	–
первісна вартість	036	–	–	–
накопичена амортизація	037	–	–	–
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	–	–	–
інші фінансові інвестиції	045	–	–	–
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	–	–	–
Інвестиційна нерухомість				
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–
Відстрочені податкові активи	060	–	–	–
Гудвіл	065	–	–	–
Інші необоротні активи	070	–	–	–
Усього за розділом I	080	6 558,3	21 772,9	81 979,1
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	100	69,9	89,5	278,9
поточні біологічні активи	110	631,2	2 887,4	7 738,0
незавершене виробництво	120	22,3	–	–
готова продукція	130	–	46,6	108,5
товари	140	–	–	–
Векселі одержані	150	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	160	–	58,8	9 788,5
первісна вартість	161	–	58,8	9 788,5
резерв сумнівних боргів	162	–	–	–
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	170	1 988,3	7 967,6	6 569,1
за виданими авансами	180	5 000,0	–	–
з нарахованих доходів	190	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
із внутрішніх розрахунків	200	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	5 205,2	20 236,9	16 306,1
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	230	134,6	39,6	59 033,4
в іноземній валюті	240	–	–	–
Інші оборотні активи	250	3,5	174,9	1,2
Усього за розділом II	260	13 055,0	31 501,3	99 823,7
III. Витрати майбутніх періодів	270	4,1	4,6	–
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–
Баланс	280	19 617,4	53 278,8	181 802,8
ПАСИВ				
I. Власний капітал				
Статутний капітал	300	6 500,0	11 000,0	63 096,5
Пайовий капітал	310	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	–	–	37 354,8
Резервний капітал	340	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(-) 336,8	(-) 4 203,4	1 634,6
Неоплачений капітал	360	800,0	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–
Усього за розділом I	380	5 363,2	6 796,6	102 085,9
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
Забезпечення виплат персоналу	400	–	–	–
Інші забезпечення	410	–	–	–
Цільове фінансування	420	–	–	(-) 5,6
Усього за розділом II	430	–	–	(-) 5,6
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	440	10 070,9	37 020,2	47 984,4
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	–	–	–
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	–	–
Інші довгострокові зобов'язання	470	1 074,1	1 314,1	1 314,1
Усього за розділом III	480	11 145,0	38 334,3	49 298,5
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	500	–	–	16 994,7
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	–
Векселі видані	520	–	–	–
Кредиторська заборгованість за товари	530	231,0	514,2	11 249,3
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з одержаних авансів	540	–	–	–
з бюджетом	550	–	1 417,2	33,5
з позабюджетних платежів	560	–	–	–
зі страхування	570	0,6	30,3	71,7
з оплати праці	580	–	61,3	153,4
з учасниками	590	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	995,0	4 242,4	38,9
Усього за розділом IV	620	1 226,6	6 265,4	28 541,5
V. Доходи майбутніх періодів	630	1 882,5	1 882,5	1 882,5
Баланс	640	19 617,3	53 278,8	181 802,8

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Макарівська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007
I. Фінансові результати				
Доход від реалізації продукції	010	–	6 461,1	23 662,8
Податок на додану вартість	015	–	1 072,7	3 941,0
Акцизний збір	020	–	–	–
	025			
Інші вирахування з доходу	030	–	–	7,7
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	–	5 388,4	19 714,1
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	–	3 493,4	19 178,0
Валовий:				
прибуток	050	–	1 895,0	536,1
збиток	055	–	–	–
Інші операційні доходи	060	5,7	1 005,6	5 831,5
Адміністративні витрати	070	207,0	644,7	1 267,4
Витрати на збут	080	–	495,7	823,8
Інші операційні витрати	090	5,8	17,3	44,5
Фінансові результати від операційної діяльності:				
прибуток	100	–	1 742,9	4 231,9
збиток	105	207,1	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	–	1,2	6 302,8
Інші доходи	130	219,6	1 263,4	–
Фінансові витрати	140	273,9	2 870,1	4 696,6
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–
Інші витрати	160	–	0,5	0,1
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування				
прибуток	170	0,0	136,9	5 838,0
збиток	175	261,4	0,0	0,0
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	0,1	3,6	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:				
прибуток	190	–	133,3	5 838,0
збиток	195	261,5	–	–
Надзвичайні:				
доходи	200	–	–	–
витрати	205	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–
Чистий:				
прибуток	220	–	133,3	5 838,0
збиток	225	261,5	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–
II. Елементи операційних витрат				
Матеріальні затрати	230	122,5	6 224,0	18 378,2
Витрати на оплату праці	240	70,0	738,0	1 458,0

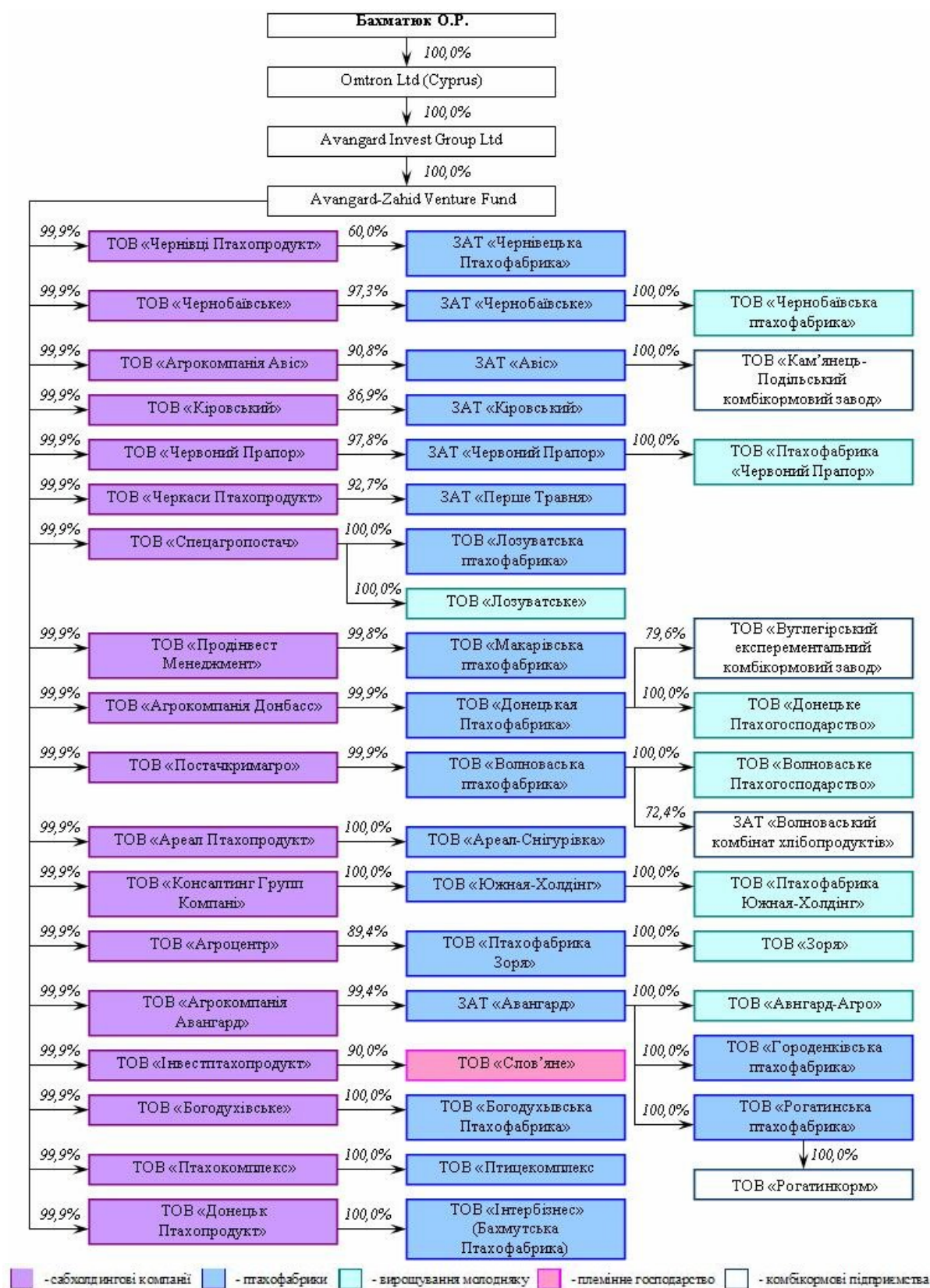
Стаття	Код рядка	2005	2006	2007
Відрахування на соціальні заходи	250	41,3	290,3	642,6
Амортизація	260	18,5	508,3	6 552,3
Інші операційні витрати	270	123,2	998,2	11,1
Разом	280	375,5	8 758,8	27 042,2

Рух грошових коштів ТОВ «Макарівська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	010	133,3	–	5 838,0	–
Коригування на:					
амортизацію необоротних активів	020	526,3	x	6 552,3	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	–	0,4	–	5,6
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	–	1 264,1	–	–
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	–	–	–	6 302,7
Витрати на сплату відсотків	060	2 870,1	x	4 696,6	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	2 265,2	–	10 778,6	–
Зменшення (збільшення):					
оборотних активів	080	–	32 775,9	–	35 217,6
витрат майбутніх періодів	090	–	0,5	4,6	–
Збільшення (зменшення):					
поточних зобов'язань	100	2 378,7	–	6 698,2	–
доходів майбутніх періодів	110	–	1 882,5	–	–
Грошові кошти від операційної діяльності	120	–	30 015,0	–	17 736,2
Сплачені:					
відсотки	130	x	2 327,3	x	9 592,6
податки на прибуток	140	x	3,6	x	2,2
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	–	32 345,9	–	27 331,0
Рух коштів до надзвичайних подій	160	–	–	–	–
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	–	32 345,9	–	27 331,0
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Реалізація:					
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x
необоротних активів	190	–	x	–	x
майнових комплексів	200	–	–	–	–
Отримані:					
відсотки	210	1,2	x	6 269,4	x
дивіденди	220	–	x	–	x
Інші надходження	230	–	x	–	x
Придбані:					
фінансові інвестиції	240	x	–	x	–
необоротні активи	250	x	–	x	–
майнові комплекси	260	x	–	x	–
Інші платежі	270	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	1,2	–	6 269,4	–
Рух коштів до надзвичайних подій	290	–	–	–	–
Чистий рух від інвестиційної діяльності	300	1,2	–	6 269,4	–
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ					
Надходження власного капіталу	310	5 300,0	x	52 096,5	x
Отримані позики	320	31 949,3	x	30 988,9	x
Інші надходження	330	–	x	–	x

Стаття	Код рядка	2006		2007	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
Погашення позик	340	x	5 000,0	x	3 030,0
Сплачені дивіденди	350	x	–	x	–
Інші платежі	360	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	32 249,3	–	80 055,4	–
Рух коштів до надзвичайних подій	380	–	–	–	–
Чистий рух від фінансової діяльності	390	32 249,3	–	80 055,4	–
Чистий рух за звітний період	400	–	95,4	58 993,8	–
Залишок коштів на початок року	410	134,6	x	39,6	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	0,4	–	–	–
Залишок коштів на кінець року	430	39,6	x	59 033,4	x

Структура Групи компаній «Авангард» станом на 01.04.2008 р.



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

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

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

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

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

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

Порівняльна таблиця за окремими показниками підприємств АПК

Показник	ТОВ «Макарівська птахофабрика»	Група «Авангард»*	ПП СВФ «АГРО»		ВАТ «Ковельмолоко»	
	2007	2007	2007	I півріччя 2008	2007	I півріччя 2008
Вид діяльності		виробництво курячих яєць		виробництво с/г продукції		виробництво молока
Кредитний рейтинг облігацій станом на 29.12.2008 р.	<i>uaBB</i>	–		<i>uaBB</i>		<i>uaBB</i>
Прогноз	<i>стабільний</i>	–		<i>негативний</i>		<i>стабільний</i>
Чистий дохід від реалізації, тис. грн.	19 714,1	643 264,0	221 212,0	146 020,7	266 926,9	180 188,2
Чистий прибуток, тис. грн.	5 838,0	177 664,1	66 981,7	12 128,7	3 491,1	891,2
ЕВІТДА, тис. грн.	10 784,1	205 737,0	89 472,1	99 762,6	17 294,0	20 135,5
Чистий борг, тис. грн.	5 945,7	1 178 377,1	167 713,1	242 906,5	65 007,8	108 019,0
Власні кошти, тис. грн.	102 085,9	944 319,7	98 230,4	110 359,1	58 409,2	59 302,4
Рентабельність ЕВІТДА, %	54,7	32,0	40,4	22,7	6,5	5,9
Співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА	0,6	5,7	1,9	2,4	3,8	5,4

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