

**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 ZZFU 001-004**

### **про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «Запорізький завод феросплавів»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>оновлення</b>
Дата оновлення:	<b>08.10.2009 р.</b>
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>негативний</b>

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Запорізький завод феросплавів» за I півріччя 2009 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 аналізованим 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	12.02.2008	06.11.2008	16.04.2009	08.10.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз рейтингу	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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.

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

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Запорізький завод феросплавів» підтримується:**

- масштабами діяльності підприємства: ВАТ «ЗФЗ» є другим в Україні та одним з найбільших у Європі виробником феросплавів;
- наявністю стійких зв'язків компанії з постачальниками основної сировини – марганцевої руди, та диверсифікацією ринків збуту.

### **Рівень кредитного рейтингу ВАТ «Запорізький завод феросплавів» обмежується:**

- негативними тенденціями на ринку чорних металів, що призвело до суттєвого зменшення обсягів реалізації феросплавів;
- нестабільністю операційних грошових потоків товариства, що пов'язано зі значними коливаннями оборотного капіталу;
- залежністю результатів діяльності підприємства від тарифів на електроенергію (питома вага витрат на електроенергію у структурі собівартості феросплавів складає 30-50%).

## 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	1 151 489	1 275 582	1 404 194	1 449 823	2 418 651	1 643 856
Дебіторська заборгованість	495 483	458 340	654 363	616 337	1 096 737	547 205
Основні засоби	304 857	408 224	417 139	461 891	485 167	479 255
Запаси	167 693	183 690	103 280	226 794	358 886	296 023
Довгострокові фінансові інвестиції	45 207	45 207	44 979	44 231	393 419	38 665
Кредити банків	51 153	77 759	369 044	258 497	833 437	0
Кредиторська заборгованість	560 620	446 503	280 495	386 616	527 473	712 547
Власний капітал	197 435	420 653	424 742	470 079	631 233	498 011

### Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>Показники діяльності, тис. грн.</b>						
Чистий обсяг продажів	1 621 160	1 645 152	2 244 028	1 837 278	3 341 859	664 730
Валовий прибуток (збиток)	77 746	118 071	376 725	384 173	775 437	37 755
Операційний прибуток (збиток)	2 590	45 773	142 858	295 285	675 423	(14 939)
Чистий прибуток (збиток)	(11 356)	2 240	38 958	268 577	197 302	(140 778)
ЕБІТДА	(111 121)	43 510	73 263	157 938	371 365	(5 028)
<b>Показники рентабельності, %</b>						
Валова рентабельність	4,8	7,2	16,8	20,9	23,2	5,7
Операційна рентабельність	0,2	2,8	6,4	16,1	20,2	н/р
Рентабельність діяльності	н/р	0,1	1,7	14,6	5,9	н/р
Рентабельність ЕБІТДА	2,7	4,5	7,0	17,0	11,1	н/р

ВАТ «Запорізький завод феросплавів» (далі – ВАТ «ЗФЗ») було засновано у 1933 році в м. Запоріжжі, у 1995 році завод було реорганізовано у відкрите акціонерне товариство відповідно до Рішення №462 регіонального відділення Фонду державного майна України по Запорізькій області. Основними видами продукції заводу є феросиліцій, феросилікомарганець та феромарганець. Також підприємство виробляє марганець металевий, який іншими підприємствами всередині країни не виробляється.

Рівень кредитного рейтингу ВАТ «ЗФЗ» обмежується нестабільністю операційних грошових потоків товариства, зменшенням обсягів реалізації феросплавів в умовах складної ситуації на металургійному ринку, а також чутливістю результатів діяльності підприємства до тарифів на електроенергію, що займає вагому частку в структурі собівартості. Рівень кредитного рейтингу підтримується масштабами діяльності підприємства, стійкими зв'язками з постачальниками марганцевої руди та диверсифікацією ринків збуту.

Прогноз «негативний» відображує очікування агентства щодо зниження операційних надходжень товариства за результатами 2009 року внаслідок зменшення попиту на продукцію.

Україна є одним з найбільших виробників феросплавів у світі (близько 13% загальносвітового виробництва), при цьому внутрішнє виробництво значно перевищує споживання цієї продукції всередині країни, що зумовлює експортну орієнтованість галузі. Попит на українські феросплави переважно залежить від попиту на сталь на світовому ринку, оскільки до 75% продукції постачається на експорт. Решта використовується для виробництва сталі всередині країни, з якої близько 80% експортується.

ВАТ «ЗФЗ» – один з трьох вітчизняних феросплавних заводів, поруч з Нікопольським та Стахановським заводами. За підсумками січня-липня 2009 року більшу частину феросплавів було вироблено Нікопольським заводом (63,6% від загального обсягу випуску), на другому місці перебуває Запорізький завод, частка якого складає 21,2%.

У листопаді 2008 року українське феросплавне виробництво було практично повністю зупинено через складне становище у гірничо-металургійній галузі внаслідок розгортання світової фінансової кризи. З кінця 2008 року найбільші виробники розпочали знову запускати потужності для підтримання їх працездатності та через незначне поживлення попиту на початку поточного року виробництво відбувалось дуже повільно. У червні-серпні 2009 року світовий ринок феросплавів продемонстрував позитивні тенденції, що вплинуло і на обсяги виробництва українських підприємств. Так, у липні обсяги виробництва збільшилися відносно червня на 15,5% – до 98,1 тис. т, у серпні українськими підприємствами було вироблено 117,2 тис. т феросплавів, що на 19,5% перевищило обсяги попереднього місяця. На сьогодні завантаження виробничих потужностей Нікопольського заводу феросплавів збільшилось майже до 100%, Запорізького заводу складає 65% і поступово зростає.

Протягом останніх років обсяги виробництва продукції ВАТ «ЗФЗ» зростали, проте за підсумками 2008 року обсяги виробництва феросплавів, порівняно з попереднім роком, знизились на 19%, до 388,5 тис. т. За підсумками I півріччя 2009 року товариство випустило 73,8 тис. т феросплавів, що на 70,5% менше за показник аналогічного періоду попереднього року. Обсяги реалізації при цьому зменшились у натуральному вимірі на 68%, до 77,9 тис. т і у грошовому вимірі – на 63,8%. Причому, значно збільшилась питома вага доходу від реалізації у країнах СНД, поруч із зменшенням питомої ваги реалізації на внутрішньому ринку і у Далекому зарубіжжі. За результатами аналізованого періоду від реалізації на внутрішньому ринку було отримано 62,4% чистого доходу.

За результатами I півріччя 2009 року чистий дохід ВАТ «ЗФЗ» (664,7 млн. грн.) на 63,8% був меншим за результат аналогічного періоду попереднього року. Валовий прибуток при цьому зменшився на 90,2% внаслідок збереження високих витрат на одиницю продукції, а також збільшення питомої ваги постійних витрат у структурі собівартості. В аналізованому періоді було отримано збиток від результатів операційної діяльності (на суму 14,9 млн. грн.) через недостатність суми валового прибутку на покриття адміністративних витрат і витрат на збут (які зазнали зменшення) та від'ємного сальдо інших операційних доходів/витрат. Від'ємний фінансовий результат було збільшено до (-) 140,8 млн. грн. переважно внаслідок понесення фінансових витрат, які зросли у 5,8 рази. У I півріччі поточного року через отримані збитки переважна більшість показників рентабельності підприємства не розраховувалась, валова рентабельність зазнала значного зменшення (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ВАТ «ЗФЗ», %**

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Валова рентабельність	4,8	7,2	16,8	20,9	23,2	5,7
Операційна рентабельність	0,2	2,8	6,4	16,1	20,2	н/р
Рентабельність діяльності	н/р	0,1	1,7	14,6	5,9	н/р
Рентабельність EBITDA	2,7	4,5	7,0	17,0	11,1	н/р

*Джерело: ВАТ «ЗФЗ»*

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «ЗФЗ» протягом останніх років не мали стабільної динаміки – за підсумком 2008 року грошовий потік від операційної діяльності склав 33,9 млн. грн., проти 402,7 млн. грн. у 2007 році (Таблиця 2).

Таблиця 2. Рух грошових коштів (основні грошові потоки) ВАТ «ЗФЗ», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в оборотних активах	(-) 132 672	9 435	32 859	170 115	710 039
Грошові потоки від операційної діяльності	7 948	(-) 6 999	(-) 158 587	402 738	33 942
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 331	(-) 3 220	(-) 134 275	(-) 289 759	(-) 361 250
Грошові потоки від фінансової діяльності	(-) 7 665	14 308	289 219	(-) 110 548	308 113
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>(-) 46</b>	<b>4 089</b>	<b>(-) 3 643</b>	<b>2 431</b>	<b>(-) 19 195</b>

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

Активи ВАТ «ЗФЗ», які зростали протягом останніх років і продемонстрували значний ріст у 2008 році, протягом січня-червня 2009 року зазнали зменшення на 774,8 млн. грн. – до 1 643,9 млн. грн. У активах зміни відбувались переважно внаслідок зменшення довгострокових фінансових інвестицій (на 354,8 млн. грн.) і дебіторської заборгованості (на 549,5 млн. грн.). На кінець червня 2009 року питома вага необоротних активів складала 34,2%, з яких 85,2% припадало на основні засоби. Поточні активи на половину було сформовано дебіторською заборгованістю і на 27,4% запасами.

У пасивах – було погашено заборгованість за довгостроковими кредитами банків (833,4 млн. грн.) і збільшено кредиторську заборгованість (на 185,1 млн. грн.), поруч із зменшенням нерозподіленого прибутку (на 141,2 млн. грн.) внаслідок збиткової діяльності. Основним джерелом фінансування діяльності підприємства залишаються поточні зобов'язання (43,5%), які майже повністю представлені кредиторською заборгованістю, у складі якої зазнали значного зростання інші поточні зобов'язання (з 133,8 млн. грн. до 509,5 млн. грн.), де переважно обліковуються фінансові зобов'язання. У складі довгострокових зобов'язань (25,7% від пасивів) обліковуються інвестиції отримані від офшорних компаній на поворотній основі на суму 397 млн. грн. Слід також відмітити збільшення питомої ваги власного капіталу до 30,3%.

Протягом січня-червня 2009 року ВАТ «ЗФЗ» повністю погасило заборгованість за кредитами, станом на 30.06.2009 р. заборгованість за кредитами відсутня. За результатами I півріччя 2009 року показник ЕВІТДА підприємства, сформований за останні 12 місяців, зменшився на 317,9 млн. грн. і становив 53,5 млн. грн. Згенерованим показником ЕВІТ фінансові витрати покривались тільки на 0,13 рази.

Рівень ліквідності ВАТ «ЗФЗ» можна оцінити як середній. За результатами 2009 року очікується від'ємний грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах (FFO) поруч із необхідністю здійснення капітальних витрат, за умови значних коливань оборотного капіталу. Ліквідність підтримується постійними і довготерміновими відносинами з ВАТ КБ «ПриватБанк», на підтримку якого підприємство може розраховувати.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Запорізький завод феросплавів» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «негативний».

Генеральний директор

*С.А. Дубко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*Д.О. Мельник*

Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів

*О. В. Гришко*



## **Додатки**

## Балансові дані ВАТ «ЗФЗ», 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	231	389	552	448	360	313
• первісна вартість	405	704	1 095	1 206	1 200	1 200
• знос	174	316	543	758	840	887
Незавершене будівництво	30 847	43 933	78 268	26 245	13 859	14 554
Основні засоби:						
• залишкова вартість	304 857	408 224	417 139	461 891	485 167	479 255
• первісна вартість	869 213	5 084 591	5 111 141	5 173 560	5 221 451	5 235 466
• знос	564 357	4 676 367	4 694 001	4 711 669	4 736 284	4 756 211
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• за методом участі в капіталі інших підприємств	24 579	24 579	28 653	27 904	162 708	27 709
• інші фінансові інвестиції	20 628	20 628	16 326	16 326	230 711	10 956
Довгострокова дебіторська заборгованість	41 117	41 117	41 117	0	40 000	30 000
Відстрочені податкові активи	2 440	13 603	10 648	0	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>424 697</b>	<b>552 472</b>	<b>592 703</b>	<b>532 814</b>	<b>932 805</b>	<b>562 787</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
• виробничі запаси	129 529	158 545	72 478	144 427	276 600	229 385
• незавершене виробництво	11 605	7 995	12 059	20 721	18 799	24 528
• готова продукція	26 517	13 313	5 724	58 646	62 253	41 669
• товари	42	3 838	13 020	3 000	1 234	441
Векселі одержані	0	0	0	0	0	230 634
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	42 467	134 459	90 943	188 298	510 355	83 431
• первісна вартість	44 028	135 804	91 412	188 452	510 511	83 587
• резерв сумнівних боргів	1 561	1 345	470	154	156	156
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	36 152	29 218	80 832	89 423	118 511	125 521
• за виданими авансами	298 948	177 482	364 737	296 683	466 557	303 645
Інша поточна дебіторська заборгованість	117 916	117 181	117 851	41 933	1 314	34 608
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	6	160	373	82	38	6 424
• в іноземній валюті	16 989	19 715	15 302	20 076	0	0
Інші оборотні активи	46 234	60 982	31 896	44 946	25 780	253
<b>Усього за розділом II</b>	<b>726 404</b>	<b>722 886</b>	<b>805 214</b>	<b>908 235</b>	<b>1 481 441</b>	<b>1 080 539</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>387</b>	<b>224</b>	<b>6 276</b>	<b>8 774</b>	<b>4 405</b>	<b>530</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 151 489</b>	<b>1 275 582</b>	<b>1 404 194</b>	<b>1 449 823</b>	<b>2 418 651</b>	<b>1 643 856</b>

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

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

<b>ПАСИВ</b>	<b>31.12.2004</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	105 955	227 955	227 955	227 955	227 955	227 955
Пайовий капітал	0	0	0	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	68 361	180 763	182 247	185 578	187 789	195 721
Резервний капітал	5 466	5 466	5 466	5 466	7 508	7 508
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	17 654	6 469	9 075	51 080	207 981	66 827
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0	0
Вилучений капітал	0	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>197 435</b>	<b>420 653</b>	<b>424 742</b>	<b>470 079</b>	<b>631 233</b>	<b>498 011</b>
<b><i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i></b>						
Забезпечення виплат персоналу	2 779	3 454	0	5 020	7 912	8 599
Інші забезпечення	0	0	4 789	0	0	0
Цільове фінансування	0	8	5	13	3	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>2 779</b>	<b>3 462</b>	<b>4 793</b>	<b>5 033</b>	<b>7 915</b>	<b>8 599</b>
<b><i>III. Довгострокові зобов'язання</i></b>						
Довгострокові кредити банків	0	0	74 916	258 430	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0	2 469	25 659	25 659
Інші довгострокові зобов'язання	335 178	323 902	322 286	325 103	390 934	397 040
<b>Усього за розділом III</b>	<b>335 178</b>	<b>323 902</b>	<b>397 202</b>	<b>586 002</b>	<b>416 593</b>	<b>422 699</b>
<b><i>IV. Поточні зобов'язання</i></b>						
Короткострокові кредити банків	51 153	77 759	294 128	67	833 437	0
Поточна заборгованість за довгостр. зобов'язаннями	0	0	0	0	0	0
Векселі видані	4 306	3 284	2 834	2 000	2 000	2 000
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	142 802	207 348	99 706	189 082	191 151	157 976
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0	0	0	0	0	0
• з одержаних авансів	244 180	206 040	156 845	142 527	160 615	1 045
• з бюджетом	922	908	1 610	2 558	842	1 551
• з позабюджетних платежів	0	0	0	0	0	0
• зі страхування	820	839	817	1 055	979	1 524
• з оплати праці	1 286	1 299	1 233	1 552	1 336	2 150
• з учасниками	122 000	0	0	0	38 778	38 778
• із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	48 610	30 071	20 283	49 842	133 772	509 523
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>616 079</b>	<b>527 546</b>	<b>577 457</b>	<b>388 682</b>	<b>1 362 910</b>	<b>714 547</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 151 489</b>	<b>1 275 582</b>	<b>1 404 194</b>	<b>1 449 823</b>	<b>2 418 651</b>	<b>1 643 856</b>

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «ЗФЗ», 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>1 779 165</b>	<b>1 845 526</b>	<b>2 497 066</b>	<b>2 060 993</b>	<b>3 803 075</b>	<b>747 819</b>
Податок на додану вартість	153 385	193 597	251 579	202 292	439 792	83 088
Тариф	4 404	6 770	1 457	0	0	0
Інші вирахування з доходу	216	8	2	21 424	21 424	1
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>1 621 160</b>	<b>1 645 152</b>	<b>2 244 028</b>	<b>1 837 278</b>	<b>3 341 859</b>	<b>664 730</b>
Собівартість реалізованої продукції	1 543 414	1 527 080	1 867 303	1 453 104	2 566 422	626 975
<b>Валовий:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>77 746</b>	<b>118 071</b>	<b>376 725</b>	<b>384 173</b>	<b>775 437</b>	<b>37 755</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	723 913	366 290	660 968	120 036	929 872	156 698
Адміністративні витрати	26 474	35 035	69 482	35 188	105 054	27 073
Витрати на збут	30 344	28 685	38 943	32 140	52 525	13 606
Інші операційні витрати	742 251	374 868	786 411	141 596	872 307	168 713
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>2 590</b>	<b>45 773</b>	<b>142 858</b>	<b>295 285</b>	<b>675 423</b>	<b>0</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 939</b>
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	0	0	8	13	13	0
Інші доходи	19 887	9 243	5 777	9 236	38 247	380 894
Фінансові витрати	18 535	23 870	56 350	20 908	73 180	120 182
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	30	0
Інші витрати	3 837	9 441	20 019	7 050	373 085	386 551
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>105</b>	<b>21 706</b>	<b>72 274</b>	<b>276 577</b>	<b>267 388</b>	<b>0</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140 778</b>
Податок на прибуток	11 461	19 465	33 316	8 000	70 086	0
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	0	0	0	0	0	0
<b>Чистий:</b>						
<b>• прибуток</b>	<b>0</b>	<b>2 240</b>	<b>38 958</b>	<b>268 577</b>	<b>197 302</b>	<b>0</b>
<b>• збиток</b>	<b>11 356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140 778</b>
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>						
Матеріальні затрати	1 320 820	1 249 988	1 778 228	1 415 856	2 397 429	549 580
Витрати на оплату праці	61 022	73 490	90 859	52 174	103 814	38 691
Відрахування на соціальні заходи	25 317	30 169	38 747	24 132	48 982	19 806
Амортизація	24 870	27 688	29 322	15 359	30 810	15 568
Інші операційні витрати	64 229	64 247	223 133	84 084	208 645	47 081
<b>РАЗОМ</b>	<b>1 496 257</b>	<b>1 445 582</b>	<b>2 160 288</b>	<b>1 591 605</b>	<b>2 789 680</b>	<b>670 726</b>

Джерело: ВАТ «ЗФЗ»