

## **Рейтинговий звіт KRVY 001-005**

### **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>26.03.2009 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 2008 рік, 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	26.03.2009
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;
- покращенням показників операційної діяльності Позичальника: операційна рентабельність за підсумками 2008 року склала 4,6%, проти 0,9% у 2007 році;
- низькою чутливістю попиту на хлібобулочні вироби до кризових явищ в економіці.

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

- погіршенням ліквідності Позичальника в умовах складної ситуації на фінансовому ринку та невизначеності щодо можливості рефінансування зобов'язань;
- зменшенням протягом останніх років обсягів виробництва хлібобулочної продукції Позичальника з 92,4 тис. т у 2005 році до 68,8 тис. т у 2008 році;
- чутливістю діяльності Позичальника до змін державної політики в агропромисловому комплексі.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Актив / Пасив	122 417,8	121 487,1	143 646,0	154 212,0	178 298,0
Дебіторська заборгованість	14 275,5	7 134,0	26 418,5	51 156,0	81 902,0
Основні засоби	39 772,8	39 221,8	44 845,6	50 555,0	45 994,0
Довгострокові інвестиції	31 514,6	45 619,6	40 190,3	30 877,0	30 274,0
Кредити банків	34 069,7	16 574,5	14 512,1	55 651,0	75 777,0
Кредиторська заборгованість	13 156,0	25 945,6	50 031,2	12 067,0	17 671,0
Власний капітал	73 965,9	77 769,9	77 183,7	79 586,0	70 745,0

### Основні показники фінансово-господарської діяльності

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Показники діяльності, тис. грн.</b>					
Чистий обсяг продажів	402 896,6	264 831,2	298 637,7	335 867,4	352 024,0
Валовий прибуток	46 094,0	57 837,7	59 348,8	60 090,4	83 936,0
Операційний прибуток	10 576,5	11 384,1	8 248,5	3 015,1	16 035,0
Чистий прибуток (збиток)	4 486,6	3 985,2	5 060,6	2 651,1	(-) 8 841,0
ЕВІТДА	14 977,6	16 505,0	15 818,2	15 350,3	9 199,0
<b>Показники рентабельності, %</b>					
Валова рентабельність	11,4	21,8	19,9	17,9	23,8
Операційна рентабельність	2,6	4,3	2,8	0,9	4,6
Чиста рентабельність	1,1	1,5	1,7	0,8	н/р
Рентабельність ЕВІТДА	3,7	6,2	5,3	4,6	2,6

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 низькою ліквідністю компанії, зниженням обсягів виробництва товариством хлібобулочної продукції, а також чутливістю діяльності підприємства до державного регулювання в агропромисловому комплексі. Вплив цих факторів у деякій мірі мінімізується за рахунок стійких позицій компанії на ринку хліба Луганської області, покращенням показників операційної діяльності товариства протягом останніх років, а також низькою чутливістю попиту на хлібобулочну продукцію до кризових явищ в економіці.

Прогноз «негативний» відображує очікування агентства щодо подальшого погіршення фінансового стану та ліквідності компанії в умовах зниження операційних надходжень.

Стан хлібопекарської галузі характеризується стабільним рівнем попиту на продукцію, проте останніми роками офіційні обсяги виробництва хліба та хлібобулочних виробів знижуються, що пов'язано, у першу чергу, 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 2008 року перебуває на рівні 2007 року та складає близько 80% (за розрахунками підприємства, частка ринку ВАТ «Коровай» становить близько 30%, оскільки офіційною статистикою не враховуються обсяги випуску невеликих підприємств, пекарень та супермаркетів). Торгова мережа ВАТ «Коровай» на кінець 2008 року складалася зі 114 торгових точок, у т.ч. 49 магазинів.

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

Показник	2005	2006	2007	2008	Приріст*, %
Виробництво хлібобулочних виробів, Україна (тис. т)	2 263,7	2 159,0	2 033,9	1 903	-15,9
Виробництво хлібобулочних виробів, Луганська обл. (тис. т)	106,8	100,3	94,4	80,4	-24,7
Виробництво хлібобулочних виробів, ВАТ «Коровай» (тис. т)	92,4	83,8	76,8	68,8	-25,5
<b>Питома вага ВАТ «Коровай» у структурі виробництва Луганської обл., %</b>	<b>86,5</b>	<b>83,5</b>	<b>81,4</b>	<b>85,6</b>	<b>-</b>
Населення, Україна (тис. осіб)	46 929,5	46 646,0	46 372,7	46 143,7	-1,7
Населення, Луганська обл. (тис. осіб)	2 409,1	2 381,9	2 355,4	2 331,8	-3,2

\* 2008 р. до 2005 р.

Джерела: Державний комітет статистики України, «УкрАгроКонсалт», ВАТ «Коровай»

У 2008 році ВАТ «Коровай» здійснювало виробництво хліба на 8 хлібокомбінатах, які розташовані у Луганській області. Протягом року спостерігалась тенденція попередніх років щодо зменшення обсягів виробництва хліба та хлібобулочних виробів ВАТ «Коровай». За підсумками 2008 року на виробничих потужностях компанії випечено 68,8 тис. т хлібобулочної та 1,5 тис. т кондитерської продукції, а також вироблено 22,7 тис. дал води та напоїв. Обсяги виробництва хлібобулочних виробів, порівняно з 2007 роком, скоротилися в середньому на 10%, кондитерських виробів – на 8%.

За підсумками 2008 року зросли обсяги реалізації продукції ВАТ «Коровай» у грошовому вимірі за рахунок підвищення цін на продукцію. Операційна діяльність була ефективнішою, ніж у попередньому році – операційна рентабельність зросла з 0,9% у 2007 році до 4,6% за результатами 2008 року (Таблиця 2). При цьому, результатом фінансово-господарської діяльності підприємства був збиток, оскільки у II півріччі товариство здійснило переоцінку валютних кредитів, а отже значно зросла вартість їх обслуговування.

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

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

Джерело: ВАТ «Коровай»

Активи ВАТ «Коровай» зростали протягом останніх років і на 31.12.2008 р. склали 178,3 млн. грн. (зростання відбувалось через збільшення обсягів дебіторської заборгованості). Фінансування діяльності товариства протягом 2008 року здійснювалося переважно за рахунок запозичених коштів. Фінансова незалежність компанії знижується протягом останніх років, на 31.12.2008 р. коефіцієнт фінансової незалежності становив 0,4.

ВАТ «Коровай» активно залучає кредитні кошти. Станом на 31.12.2008 р. товариство користувалось 8 короткостроковими кредитами, загальна сума заборгованості за якими складала 75,8 млн. грн. (42,5% пасивів). Близько половини заборгованості формує кредит з ЛФ ЗАТ «ПУМБ», номінований у дол. США (36,7 млн. грн. за курсом НБУ на 31.12.2008 р.), який підприємство мало погасити протягом IV кварталу, проте на сьогодні кредит не погашено, товариство веде переговори щодо пролонгації зазначеного кредиту на 1 рік зі збереженням початкових умов.

Показники боргового навантаження підприємства за підсумками року погіршилися, у зв'язку зі знецінення гривні та підвищенням відсоткових ставок за кредитами. Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зросло з 3,37 за підсумками 2007 року, до 7,85 – у 2008 році (Таблиця 3).

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

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
ЕВІТДА, тис. грн.	14 977,6	16 505,0	15 818,2	15 237,0	9 199,0
Чистий борг, тис. грн.	31 244,2	13 741,4	12 336,0	51 418,0	72 244,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, рази	2,09	0,83	0,78	3,37	7,85

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

Грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «Коровай» не мали стабільної динаміки протягом останніх років, у 2007-2008 році 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	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки від операційної діяльності	3 920,5	31 447,0	17 927,8	(-) 50 253,9	(-) 3 489,0
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 10 899,6	(-) 14 301,2	(-) 7 975,5	3 810,1	(-) 3 840,0
Грошові потоки від фінансової діяльності	7 009,4	(-) 17 141,6	(-) 2 696,2	40 636,2	6 581,0
Чисті грошові потоки	30,3	4,2	7 256,1	(-) 5 807,6	(-) 748,0

*Джерело: ВАТ «Коровай»*

Ліквідність ВАТ «Коровай» наразі перебуває на низькому рівні та обмежується значним обсягом короткострокового боргу станом на 31.12.2008 р., для покриття якого недостатньо грошових коштів, що можуть бути акумульовані підприємством. Також на рівень зазначеного показника впливають суттєві коливання оборотного капіталу. Протягом 2009 року очікується подальше погіршення ліквідності компанії, обумовлене ускладненнями із залученням фінансування в умовах фінансової кризи.

## **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 сектора відділу рейтингів підприємств АПК**

*К.С. Васіна*

**Старший фінансовий аналітик**

*І.А. Веремєнко*



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

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
<b>I. Необоротні активи</b>					
Нематеріальні активи:					
• залишкова вартість	233,2	139,4	612,1	438,0	350,0
• первісна вартість	592,5	576,6	1 181,2	1 159,0	1 178,0
• знос	359,3	437,2	569,1	721,0	828,0
Незавершене будівництво	1 088,4	4 181,3	2 053,2	1 779,0	1 781,0
Основні засоби:					
• залишкова вартість	39 772,8	39 221,8	44 845,6	50 442,0	45 896,0
• первісна вартість	81 571,5	83 764,0	90 871,2	100 711,0	99 166,0
• знос	41 798,7	44 542,2	46 025,6	50 269,0	53 270,0
Довгострокові фінансові інвестиції:					
• за методом участі в капіталі інших підприємств	2 691,2	3 095,2	3 065,9	29 377,0	28 997,0
• інші фінансові інвестиції	28 823,4	42 524,4	37 124,4	1 500,0	1 277,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	3 473,9	352,4	170,2	139,0	95,0
Інвестиційна нерухомість	0,0	0,0	0,0	113,0	98,0
Відстрочені податкові активи	575,4	590,0	286,4	496,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>76 658,3</b>	<b>90 104,5</b>	<b>88 157,8</b>	<b>84 284,0</b>	<b>78 494,0</b>
<b>II. Оборотні активи</b>					
Запаси:					
• виробничі запаси	7 059,6	9 496,4	7 823,8	9 956,0	9 402,0
• незавершене виробництво	0,8	2,0	0,5	0,0	0,0
• готова продукція	477,2	305,4	210,1	172,0	332,0
• товари	20 101,3	8 204,9	8 133,4	2 780,0	3 342,0
Векселі одержані	56,2	56,2	56,2	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги:					
• чиста реалізаційна вартість	2 227,0	5 052,2	19 608,0	7 427,0	4 381,0
• первісна вартість	2 273,2	5 080,7	19 608,0	7 427,0	4 381,0
• резерв сумнівних боргів	46,2	28,5	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	22,4	18,9	19,7	2 039,0	1 365,0
• за виданими авансами	923,3	959,1	4 756,5	25 941,0	60 228,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 628,9	751,4	1 864,1	15 600,0	15 824,0
Поточні фінансові інвестиції	3 310,4	2 347,0	1 600,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
• в національній валюті	2 827,4	2 808,9	2 856,8	4 225,0	3 537,0
• в іноземній валюті	1,5	24,2	7 232,4	10,0	1,0
Інші оборотні активи	248,0	296,9	269,1	663,0	287,0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>44 887,1</b>	<b>30 326,6</b>	<b>54 433,7</b>	<b>68 823,0</b>	<b>98 708,0</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>872,4</b>	<b>1 056,0</b>	<b>1 054,5</b>	<b>1 105,0</b>	<b>358,0</b>
<b>IV. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>738,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>122 417,8</b>	<b>121 487,1</b>	<b>143 646,0</b>	<b>154 212,0</b>	<b>178 298,0</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

**Балансові дані ВАТ «Коровай» (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><i>I. Власний капітал</i></b>					
Статутний капітал	2 055,2	2 917,8	2 917,8	2 918,0	2 918,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	40 259,9	40 259,9	40 259,9	25 193,0	18 807,0
Резервний капітал	513,8	513,8	729,4	729,0	729,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	31 137,0	34 327,1	33 276,6	50 746,0	48 291,0
Неоплачений капітал	0,0	248,7	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>73 965,9</b>	<b>77 769,9</b>	<b>77 183,7</b>	<b>79 586,0</b>	<b>70 745,0</b>
<b><i>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</i></b>					
Забезпечення виплат персоналу	639,0	731,8	800,1	1 134,0	1 592,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>639,0</b>	<b>731,8</b>	<b>800,1</b>	<b>1 134,0</b>	<b>1 592,0</b>
<b><i>III. Довгострокові зобов'язання</i></b>					
Довгострокові кредити банків	33 999,7	15 399,0	0,0	3 769,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	1 409,0
Інші довгострокові зобов'язання	44,5	42,1	39,5	38,0	35,0
<b>Усього за розділом III</b>	<b>34 044,2</b>	<b>15 441,1</b>	<b>39,5</b>	<b>3 807,0</b>	<b>1 444,0</b>
<b><i>IV. Поточні зобов'язання</i></b>					
Короткострокові кредити банків	70,0	1 175,5	14 512,1	51 882,0	75 777,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	3,4	0,0	0,4	2,0	5,0
Векселі видані	0,0	0,0	7 912,7	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	8 648,6	21 013,2	37 272,9	4 474,0	8 231,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	698,5	626,7	625,7	3 163,0	4 510,0
• з бюджетом	866,2	990,0	760,9	526,0	625,0
• з позабюджетних платежів	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0
• зі страхування	861,3	813,8	869,1	1 078,0	1 232,0
• з оплати праці	2 056,2	2 060,3	2 247,2	2 483,0	2 728,0
• з учасниками	20,7	440,5	342,3	341,0	340,0
• із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	542,7	423,2	1 079,4	5 736,0	11 069,0
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>13 768,7</b>	<b>27 544,3</b>	<b>65 622,7</b>	<b>69 685,0</b>	<b>104 517,0</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>122 417,8</b>	<b>121 487,1</b>	<b>143 646,0</b>	<b>154 212,0</b>	<b>178 298,0</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>					
<b>Дохід від реалізації продукції</b>	<b>477 142,6</b>	<b>313 546,1</b>	<b>343 908,3</b>	<b>389 708,0</b>	<b>407 890,0</b>
Податок на додану вартість	74 246,0	48 694,1	45 212,8	53 279,0	55 780,0
Акцизний збір	0,0	17,3	21,8	23,0	26,0
Інші вирахування з доходу	0,0	3,5	36,0	539,0	60,0
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>402 896,6</b>	<b>264 831,2</b>	<b>298 637,7</b>	<b>335 867,0</b>	<b>352 024,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	356 802,6	206 993,5	239 288,9	275 780,0	268 088,0
<b>Валовий:</b>					
• <b>прибуток</b>	<b>46 094,0</b>	<b>57 837,7</b>	<b>59 348,8</b>	<b>60 087,0</b>	<b>83 936,0</b>
• <b>збиток</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Інші операційні доходи	1 219,2	19 043,3	54 382,9	87 189,0	39 971,0
Адміністративні витрати	14 872,0	18 859,8	19 092,8	21 359,0	24 050,0
Витрати на збут	19 492,2	25 852,4	30 274,7	34 569,0	43 539,0
Інші операційні витрати	2 372,5	20 784,7	56 115,7	88 446,0	40 283,0
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>					
• <b>прибуток</b>	<b>10 576,5</b>	<b>11 384,1</b>	<b>8 248,5</b>	<b>2 902,0</b>	<b>16 035,0</b>
• <b>збиток</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	28,4	0,0	158,9	119,0	110,0
Інші доходи	181,4	11 653,3	7 514,3	31 327,0	4 503,0
Фінансові витрати	4 679,7	5 529,9	3 521,8	6 001,0	9 472,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	170,4	11 267,6	5 254,4	25 482,0	18 112,0
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>					
• <b>прибуток</b>	<b>5 936,2</b>	<b>6 239,9</b>	<b>7 145,5</b>	<b>2 865,0</b>	<b>0,0</b>
• <b>збиток</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 936,0</b>
Податок на прибуток	1 449,6	2 254,7	2 084,9	363,0	1 905,0
<b>Чистий:</b>					
• <b>прибуток</b>	<b>4 486,6</b>	<b>3 985,2</b>	<b>5 060,6</b>	<b>2 502,0</b>	<b>0,0</b>
• <b>збиток</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8 841,0</b>
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>					
Матеріальні затрати	142 429,3	112 622,4	107 777,5	116 588,0	137 277,0
Витрати на оплату праці	32 555,6	40 654,5	41 187,6	44 845,0	56 812,0
Відрахування на соціальні заходи	12 028,5	15 124,2	15 003,4	16 392,0	20 776,0
Амортизація	4 390,1	4 735,2	5 309,8	6 490,0	6 773,0
Інші операційні витрати	10 127,0	13 269,2	16 195,4	21 649,0	24 228,0
<b>РАЗОМ</b>	<b>201 530,5</b>	<b>186 405,5</b>	<b>185 473,7</b>	<b>205 964,0</b>	<b>245 866,0</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Стаття	2004		2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>										
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>5 936,2</b>		<b>6 239,9</b>		<b>7 145,5</b>		<b>2 977,9</b>			<b>6 936,0</b>
Коригування на:										
• амортизацію необоротних активів	4 390,1	x	4 735,2	x	5 309,8	x	6 489,9	x	6 773,0	x
• збільшення (зменшення) забезпечень	170,1		92,8		68,3		333,5		458,0	
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць		0,1		2,3		12,0		65,1		51,0
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності		39,4		385,7		2 418,8		5 964,4	13 499,0	
Витрати на сплату відсотків	4 679,7	x	5 529,9	x	3 521,8	x	6 001,6	x	9 472,0	x
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>15 136,6</b>	<b>0,0</b>	<b>16 209,8</b>	<b>0,0</b>	<b>13 614,6</b>	<b>0,0</b>	<b>9 773,4</b>	<b>0,0</b>	<b>23 215,0</b>	<b>0,0</b>
Зменшення (збільшення):										
• оборотних активів		5 927,8	11 251,5			15 213,2		19 493,5		28 057,0
• витрат майбутніх періодів		768,2		183,6	1,5			36,7	747,0	
Збільшення (зменшення):										
• поточних зобов'язань	1 338,4		11 725,7		25 297,4		33 919,8		11 155,0	
• доходів майбутніх періодів										
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>9 779,0</b>	<b>0,0</b>	<b>39 003,4</b>	<b>0,0</b>	<b>23 700,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>43 676,6</b>	<b>7 060,0</b>	<b>0,0</b>
Сплачені:										
• відсотки	x	4 636,8	x	5 549,0	x	3 682,1	x	5 810,5	x	9 243,0
• податки на прибуток	x	1 221,8	x	2 009,7	x	2 102,4	x	831,9	x	1 306,0
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>3 920,4</b>	<b>0,0</b>	<b>31 444,7</b>	<b>0,0</b>	<b>17 915,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>50 319,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3 489,0</b>
Рух коштів до надзвичайних подій										
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3 920,4</b>	<b>0,0</b>	<b>31 444,7</b>	<b>0,0</b>	<b>17 915,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>50 319,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3 489,0</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Стаття	2004		2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>										
Реалізація:										
• фінансових інвестицій		x	10 019,1	x	1 123,7	x	22 145,0	x		x
• необоротних активів	137,9	x	1 342,7	x	4 558,5	x	609,2	x		x
• майнових комплексів										
Отримані:										
• відсотки	28,4	x		x	158,9	x	108,9	x	111,0	x
• дивіденди		x		x		x		x		x
Інші надходження	228,8	x	129,6	x	967,7	x	60,6	x	611,0	x
Придбані:										
• фінансові інвестиції	x	6 984,0	x	17 588,9	x	509,2	x	9 050,0	x	
• необоротні активи	x	4 192,0	x	7 936,9	x	11 869,8	x	9 937,1	x	3 792,0
• майнові комплекси	x		x		x		x		x	
Інші платежі	x	118,7	x	266,8	x	2 405,3	x	126,5	x	770,0
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>0,0</b>	<b>10 899,6</b>	<b>0,0</b>	<b>14 301,2</b>	<b>0,0</b>	<b>7 975,5</b>	<b>3 810,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3 840,0</b>
Рух коштів до надзвичайних подій										
<b>Чистий рух від інвестиційної діяльності</b>	<b>0,0</b>	<b>10 899,6</b>	<b>0,0</b>	<b>14 301,2</b>	<b>0,0</b>	<b>7 975,5</b>	<b>3 810,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3 840,0</b>

Джерело: ВАТ «Коровай»

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

Стаття	2004		2005		2006		2007		2008	
	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток	Надходж.	Видаток
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>										
Надходження власного капіталу		x	678,5	x	248,7	x		x		x
Отримані позики	54 767,3	x	41 608,3	x	74 037,6	x	217 186,2	x	152 143,0	x
Інші надходження		x		x		x		x		x
Погашення позик	x	47 757,1	x	59 048,2	x	76 115,4	x	176 548,7	x	145 561,0
Сплачені дивіденди	x	0,8	x	380,2	x	867,1	x	1,3	x	1,0
Інші платежі	x		x		x		x		x	
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>7 009,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17 141,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 696,2</b>	<b>40 636,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6 581,0</b>	<b>0,0</b>
Рух коштів до надзвичайних подій										
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>7 009,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17 141,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 696,2</b>	<b>40 636,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6 581,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>30,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>7 244,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5 872,7</b>	<b>0,0</b>	<b>748,0</b>
Залишок коштів на початок року	2 798,6	x	2 828,9	x	2 833,1	x	10 043,0	x	4 235,0	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	0,1		2,3		12,0		65,0		51,0	
Залишок коштів на кінець року	2 828,9	x	2 833,1	x	10 089,2	x	4 235,0	x	3 538,0	x

Джерело: ВАТ «Коровай»

## Інформація про банківські позики ВАТ «Коровай»

Назва банку	№ кредитної угоди	Дата підписання	Термін погашення	% ставка	Валюта	Ліміт за кредитом	Заборгованість на 31.12.2007	Заборгованість на 30.06.2008	Заборгованість на 31.12.2008	Заборгованість на 21.03.2009	Застава
ЛФ ВАТ «Укргазбанк»	Ю-004	06.02.2007	12.01.2009	18,0	грн.	693 500,0	693 500,0	693 500,0	693 500,0	погашено	депозитний внесок (0,7 млн. грн.)
	Ю-007	09.02.2007	щоквартально до 08.02.2010	10,5	євро	635 000,0	508 000,0	381 000,0	254 000,0	190 500,0	обладнання (6,5 млн. грн.)
	037-О	17.12.2007	26.01.2009	21,0	грн.	8 432 942,0	1 836 642,5	8 547 494,1	6 095 894,0	погашено	бланковий
	Ю-109	27.01.2009	23.07.2009	25,0	грн.	4 000 000,0	–	–	–	2 883 400,0	нерухомість, товари в обігу (7,3 млн. грн.)
ЛОД ВАТ «Райффайзен Банк Аваль»	015/06-04/230	18.07.2007	продовжено до 22.07.2009	19,25	грн.	1 200 000,0	364 442,6	1 003 491,1	135 875,0	погашено	бланковий
ЛФ ЗАТ «ПУМБ»	7.3-14	12.06.2007	30.10.2008 перебуває на пролонгації	14,0	дол. США	5 500 000,0	5 500 000,0	4 771 820,0	4 771 820,0	4 771 820,0	нерухомість, майнові права за контрактом (58,8 млн. грн.)
				21,5	грн.	0,0	0,0	3 427 309,0	3 427 309,0	2 627 309,0	
	7.2.-07	12.11.2007	12.05.2008	15,0 16,0 18,0	грн.	2 500 000,0	1 212 706,7	погашено	погашено	погашено	бланковий
Жовтнєве відділення «ПІБ» у м. Києві	11-50/08	23.07.2007	31.11.2009	23,0	грн.	20 000 000,0	20 000 000,0	20 000 000,0	18 874 080,0	18 874 080,0	нерухомість, майнові права (31,1 млн. грн.)
ТОВ «Східно-промисловий комерційний банк»	67/5	29.10.2008	25.02.2010	25,0	грн.	6 300 000,0	–	–	6 300 000,0	6 037 500,0	нерухомість (8,5 млн. грн.)
ВАТ «БГ Банк»	51	30.12.2008	28.01.2009	25,0	грн.	750 000,0	–	–	750 000,0	погашено	майнові права за контрактом (7,7 млн. грн.)
	1	22.01.2009	21.01.2010	18,5	грн.	720 000,0	–	–	–	720 000,0	депозитний внесок (0,7 млн. грн.)
<b>РАЗОМ</b>					грн.*		<b>55 651 397,8</b>	<b>59 716 064,0</b>	<b>75 776 969,0</b>	<b>66 989 332,4</b>	

Джерело: ВАТ «Коровай»

\* згідно з офіційним курсом НБУ станом на:

- 31.12.2007 р. 1 євро = 7.4195 грн., 1 дол. США = 5,0500 грн.
- 30.06.2008 р. 1 євро = 7,6278 грн., 1 дол. США = 4,8489 грн.
- 31.12.2008 р. 1 євро = 10,8555 грн., 1 дол. США = 7,7000 грн.
- 21.03.2009 р. 1 євро = 10,4327 грн., 1 дол. США = 7,7000 грн.