

Державний вищий навчальний заклад

«Українська академія банківської справи Національного банку України»

Кафедра фінансів

КОНКУРСНА РОБОТА

на тему:

«Особливості розробки емісійної політики
підприємства – емітента акцій»

Підготував студент групи Ф-53

Бондарев Євгеній

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ЕМІСІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА	5
1.1 Загальні засади емісійної політики акціонерних товариств	5
1.2 Порівняльна характеристика основних інструментів емісійної політики ..	7
1.3 Оцінка ефективності емісійної політики підприємства	9
РОЗДІЛ 2 АНАЛІЗ АКЦІОНЕРНОГО КАПІТАЛУ ВАТ «ПБК Славутич».	12
2.1 Загальна фінансово-економічна характеристика ВАТ «ПБК Славутич».	12
2.2 Аналіз емісійної політики ВАТ «ПБК Славутич»	15
2.3 Аналіз показників якості акціонерного капіталу ВАТ «ПБК Славутич»..	18
РОЗДІЛ 3 ОПТИМІЗАЦІЯ ЕМІСІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА ВАТ «ПБК Славутич»	22
ВИСНОВКИ	27
СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ	29
ДОДАТКИ	31

ВСТУП

Світова фінансова криза завдала великого удару по розвитку підприємницького сектору української економіки. Проте спеціалісти відмічають, що пік кризових явищ минув і спостерігаються деякі ознаки зростання. Даний процес відновлення економіки супроводжується створенням нових підприємств. Створення і нормальне функціонування нових підприємницьких структур неможливо без формування достатнього обсягу капіталу, нестача якого викликає необхідність здійснювати пошук додаткових джерел фінансування, використовувати для цього як власні, так і позикові фінансові ресурси. Одним із напрямків стратегічної політики є емісійна політика підприємства, яка саме і має на меті випуск різного роду цінних паперів і корпоративних прав, які слугують джерелом поповнення власного і позикового капіталу в необхідній кількості.

Для підприємств, що здійснюють нині свою діяльність на фондовому ринку України і потребують залучення додаткових грошових коштів, існує кілька джерел фінансування їх фінансової діяльності. Такими джерелами є кредитні ресурси і емісія цінних паперів. Емісія цінних паперів є ефективним способом збільшення оборотних коштів акціонерних товариств і проводиться в основному за допомоги таких інструментів фінансового ринку, як акції і облігації; та емісію акцій підприємства проводять за свій рахунок, тоді як у разі емісії облігацій капітал залучається ззовні.

Дана робота присвячена проблематиці аналізу емісійної політики підприємства і розроблення шляхів її оптимізації на аналізованому об'єкті.

Метою роботи є вивчення основних теоретико-методичних засад емісійної політики підприємства та шляхів її оптимізації.

Поставлена мета обумовила необхідність вирішення ряду взаємозалежних завдань:

- розкрити сутність і зміст емісійної політики;

- дослідити основні інструменти емісійної політики;
- визначити методичні засади оцінки ефективності емісійної політики підприємства;
- проаналізувати фінансовий стан ВАТ "Пиво-безалкогольний комбінат "Славутич";
- оцінити якість і вартість сформованого капіталу підприємства;
- визначити шляхи оптимізації емісійної політики підприємства.

Предметом дослідження є теоретико-методологічні і прикладні проблеми розробки емісійної політики підприємства – емітента акцій.

Об'єктом дослідження є підприємство ВАТ «Пиво-безалкогольний комбінат «Славутич».

Теоретичною та методологічною основою роботи є основні положення і висновки, сформульовані в наукових фундаментальних працях вітчизняних і закордонних економістів.

Інформативною основою дослідження є праці українських і закордонних фахівців в галузі економіки та економічного аналізу; матеріали наукових конференцій; періодичної преси. У ході дослідження використовувалися загальнонаукові методи, методи порівнянь, угруповань, спостереження, обстеження, комплексної оцінки, аналітичні процедури й ін.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ЕМІСІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА

1.1 Загальні засади емісійної політики акціонерних товариств

Емісійна політика - це частина загальної політики формування фінансових ресурсів підприємства, яка полягає в залученні необхідного їх обсягу із зовнішніх джерел внаслідок випуску та розміщення на первинному ринку власних цінних паперів (акцій, облігацій тощо).

З позиції фінансового менеджменту основною метою емісійної політики є залучення на фондовому ринку необхідного обсягу власних фінансових засобів у мінімально можливий термін [21].

Емісійна політика підприємства передбачає такі етапи:

а) Дослідження можливостей ефективного розміщення майбутніх цінних паперів;

б) Визначення мети емісії (реальне інвестування, поліпшення структури використовуваного капіталу, намічене поглинання інших підприємств та інші цілі, що вимагають швидкої акумуляції значного обсягу власного капіталу);

в) Визначення обсягу емісії проводиться розрахунком потреби в залученні власних фінансових ресурсів за рахунок зовнішніх джерел;

г) Визначення номіналу, видів і кількості емітованих акцій;

д) Оцінка вартості створюваного акціонерного капіталу здійснюється за двома параметрами:

– передбачуваному рівні дивідендів, який визначається виходячи з обраного типу дивідендної політики;

– витрат з випуску акцій і розміщення емісії .

Емісія акцій або облігацій підприємства - це сукупність дій емітента щодо здійснення підписки на акції або продажу облігацій [5]. Один з класифікаційних параметрів емісії є послідовність, що передбачає такі типи

як первинна і вторинна.

Якщо говорити про мету емісії, тобто завдання, що вирішуються за допомогою цінних паперів, то виділяють емісії, що проводяться для:

- нарощування статутного капіталу емітента;
- зміни структури акціонерного капіталу;
- мобілізації інвестиційних ресурсів;
- погашення кредиторської заборгованості [22].

Законодавчо визначені наступні форми емісії :

–відкрите (публічне) розміщення цінних паперів серед необмеженої кількості інвесторів з проведенням публікацій, рекламної компанії та реєстрації проспекту емісії.

–закрите(приватне) розміщення цінних паперів серед попередньо обумовленого кола потенційних інвесторів.

Емісійний дохід, або дизажіо – сума перевищення доходів, отриманих від емісії (випуску) власних акцій та інших корпоративних прав над номіналом таких акцій (інших корпоративних прав) [6]. Інакше кажучи, емісійний дохід – це різниця між курсом емісії і номінальним курсом корпоративних прав. Суми одержаного підприємством емісійного доходу не включаються до складу валового доходу з метою оподаткування [16].

Дохід у вигляді дизажіо можуть мати не лише акціонерні товариства, а й підприємства інших організаційно-правових форм. Величина дизажіо у АТ може встановлюватися за результатами оцінки вартості підприємства або на основі балансового курсу (скоригованого на величину прихованих резервів) корпоративних прав [10].

Курс емісії тісно пов'язаний з політикою підприємства у сфері самофінансування та виплати дивідендів. Із збільшенням частки прибутку, який спрямовується на виплату дивідендів, курс емісії може зростати. Якщо ж максимальним є рівень самофінансування, то встановлюється мінімальний курс емісії [17].

Додатковий випуск акцій можливий лише тоді, коли всі раніше

випущені акції повністю оплачені за вартістю, не нижчою за номінальну. Нові акції можуть бути розміщені на ринку або серед акціонерів певного товариства з використанням так званого «переважного права».

1.2 Порівняльна характеристика основних інструментів емісійної політики

Існує велика кількість інструментів залучення капіталу із різних джерел. Проте нашу увагу, в основному, зосереджено навколо корпоративних облігацій, акцій та векселів, оскільки саме ці цінні папери найбільш часто використовують українські підприємства.

На нашу думку, доцільно розпочати з опису облігацій підприємств, оскільки їх валова частка на фондовому ринку України вже другий рік поспіль є найбільшою. Отже, облігації підприємств (організацій) – це вид боргових цінних паперів, спрямовані залучення грошових ресурсів для оновлення основного капіталу. Емітент несе зобов'язання перед власниками облігацій щодо їх викупу в обумовлений термін та виплати доходу.

Власники облігацій не мають прав на участь в управлінні емітентом, вони виступають як кредитори, доходи яких залежать від результатів діяльності підприємства (організації).

За формою розпорядження облігації класифікуються на іменні, що свідчать про належність конкретному власнику, та на пред'явника, а за формою випуску – на купонні, що мають купони, за якими виплачуються відсотки, та безкупонні.

За строком обігу облігації бувають:

- короткострокові (до 1 року);
- середньострокові (від 1 до 5 років);

- довгострокові (понад 5 років);
- вічні, які не передбачають зобов'язань емітента щодо їх остаточного погашення [14].

Ще одним із інструментів емісійної політики, що не так активно використовується українськими товариствами при розрахунках, є вексель.

Вексель – це цінний папір, що засвідчує незабезпечене зобов'язання сплатити в зазначений термін борг. Борг може сплачуватися самим боржником – простий вексель, а також боржником чи іншою особою – переказний вексель [3].

Найбільшу увагу звертаємо на акції підприємств, оскільки вони є первинними елементами залучення підприємницького капіталу. Відповідно до Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» акцією є іменний цінний папір, який посвідчує майнові права його власника (акціонера), що стосуються АТ, включаючи право на отримання частини прибутку АТ у вигляді дивідендів та право на отримання частини майна АТ у разі його ліквідації, право на управління акціонерним товариством, а також немайнові права, передбачені ЦК України та законом, що регулює питання створення, діяльності та припинення АТ. Акція є неподільною. Будь-який власник на свій розсуд володіє, користується і розпоряджається своїм майном. Але, оскільки здійснення прав власності окремим учасником товариства зачіпає інтереси інших учасників та самої корпорації як юридичної особи, то ці права обмежуються. Вони обмежуються як сутнісними вадами акцій (наприклад, акція – це категорія вартості, яка не прив'язана до конкретної споживчої вартості активів товариства, тому ліквідувати актив у натуральному вигляді власник акції не може), так і законодавчими нормами та установчими документами корпорацій.

1.3 Оцінка ефективності емісійної політики підприємства

Як ми вже говорили, основним завданням емісійної політики є формування достатнього обсягу капіталу підприємства для розширення діяльності. При цьому додаткова емісія акцій призводить до збільшення власного капіталу підприємства. В процесі залучення власного капіталу за рахунок емісії простих акцій слід мати на увазі, що за вартістю цей вид капіталу є найбільш дорогим, через те, що витрати на його обслуговування не зменшують базу оподаткування прибутку, а премія за ризик – найбільш висока, так як даний вид капіталу під час банкрутства є захищеним найменше. Розрахунок вартості додаткового капіталу за рахунок емісії простих акцій ($ССК_{na}$) проводиться за наступною формулою:

$$ССК_{na} = \frac{Ka \times ДнаПВ_{\tau} \times 100}{Kna \times (1 - EB)} \quad (1.1)$$

де Ka – кількість додатково випущених акцій;

$Дна$ – сума дивідендів, виплачених на одну просту акцію у звітному періоді, %;

$ПВ_{\tau}$ – планований темп виплат дивідендів, десятковим дробом;

Kna – сума власного капіталу, залучених за рахунок емісії простих акцій;

EB – затрати по емісії акцій, виражений десятковим дробом по відношенню до суми емісії акції [11].

Якість емісійної політики визначає позицію підприємства на ринку цінних паперів. При оцінці підприємства на ринку цінних паперів вирішальними є показники: дохід на акцію, дивіденд на акцію, дивідендний вихід, коефіцієнт котирування акцій, ціна акції, дивідендна дохідність акцій [2]. Показник дохід на акцію ($Дак$) поданий підприємством у Звіті про

фінансові результати за рядком 230 і показує, скільки чистого прибутку припадає на одну просту акцію. Показник дивіденд на акцію (Da) також є звітним і відображається у Звіті про фінансові результати за рядком 340 та показує, скільки оголошених дивідендів припадає на одну акцію. Коефіцієнт дивідендного виходу показує частку дивідендів до сплати у чистому прибутку. Для розрахунку дивідендного виходу (Dv) використовують формулу:

$$Dv = \frac{Da}{Dak} \quad (1.2)$$

Коефіцієнт котирування акцій (Kka) відображає відхилення ринкової ціни акції від номінальної і розраховується за формулою приведеною нижче:

$$Kka = \frac{Cp}{Cn} \quad (1.3)$$

де, Cp – ринкова ціна акції;

Cn – номінальна ціна акції.

Ціна акції є критерієм її інвестиційної привабливості акції, або показує умовний термін окупності поточної вартості акції. Розрахунок ціни акції (Ca) здійснюється за наступною формулою:

$$Ca = \frac{Cp}{Dak} \quad (1.4)$$

Ще одним показником, що характеризує ринкове положення підприємства і відображає поточну рентабельність інвестованого в акцію капіталу, є дивідендна дохідність акцій (Dd) [7]. Розрахунок даного показника здійснюється за формулою 1.5, приведеною нижче:

$$D_d = \frac{D_a}{C_p} \quad (1.5)$$

Отже, найбільш ефективним і зручним інструментом емісійної політики є акції. За українським законодавством акції можуть випускатись в бездокументарній формі і бути іменними простими, а також іменними привілейованими.

РОЗДІЛ 2

АНАЛІЗ АКЦІОНЕРНОГО КАПІТАЛУ ВАТ «ПБК СЛАВУТИЧ»

2.1 Загальна фінансово-економічна характеристика ВАТ «ПБК Славутич»

ВАТ «ПБК Славутич» знаходиться в місті Запоріжжя, Хортицький район, вул. Георгія Сапожнікова, 6. До основних видів діяльності відносять виробництво пива і безалкогольних напоїв.

Для того, щоб детальніше проаналізувати діяльність підприємства, на основі форм звітності було розраховано фінансово-економічні показники які приведені в таблиці А.1(дивись додаток А)

Як показують дані таблиці А.1 стан основних фондів є добрим, більш того знос щороку зменшується, тобто наявним є процес оновлення виробничих можливостей. Коефіцієнт покриття протягом 2007 року збільшився на 210 % і досяг значення 2,08, проте у 2008 році він зменшився до 0,71, тобто на одиницю вкладених в запаси коштів припадає 0,71 одиниць власних коштів. Коефіцієнт абсолютної ліквідності показує скільки зобов'язань підприємства може бути покрито негайно, за рахунок найбільш ліквідних засобів. Даний показник за 3 роки зріс на 0,057 і в 2008 році має відмітку 0,06, що відповідає нормативним значенням. Показник власного оборотного капіталу на підприємстві у 2006 і 2008 році має від'ємне значення -139054,3 і -253292 відповідно. Таким чином, гостро стоїть питання поповнення власних оборотних коштів підприємства. Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами, як такий що безпосередньо залежить від обсягу власних оборотних коштів протягом 3 років має від'ємне значення і в 2008р. становить -3,01. Даний показник відображає наскільки запаси, що мають найменшу ліквідність, забезпечені довгостроковими джерелами фінансування. Коефіцієнт платоспроможності демонструє негативну тенденцію до зменшення і не відповідає нормативному значенню

>0,5. Керівництву необхідно звернути увагу на даний момент і взагалі поповнити обсяг власних оборотних коштів. Коефіцієнт фінансування у 2008 році дорівнює 0,58, проти 0,68 у 2006р., тобто демонструє позитивну тенденцію до зменшення залежності від позикових джерел. Коефіцієнт оборотності активів показує скільки чистого доходу (виручки від реалізації) отримаємо при кладені 1 гривні у оборотні активи. Коефіцієнт рентабельності активів і рентабельності діяльності 2 роки демонстрував нормальні показники, проте у 2008 році ситуація змінилась через отриманий чистий збиток. Таким чином показник рентабельності діяльності дорівнює - 0,14, а рентабельності активів -0,11.

Таблиця 2.1 – Розрахунок наявності власного оборотного капіталу

Показник	Рік			Відхилення, тис.грн.	
	2006	2007	2008	2007р. до 2006р.	2008р. до 2007р.
Оборотні активи(включаючи витрати майбутніх періодів), тис.грн.	284464	396205	635090	111741	238884,7
Поточні зобов'язання, тис.грн.	423518	190063	888382	-233455	698319
Наявність власних оборотних коштів, тис.грн. (ряд.1-ряд.2)	-139054	206142	-253292	345197	-459434,3

Наявність власних оборотних коштів встановлюється як різниця між оборотними активами та поточними зобов'язаннями. На аналізованому об'єкті власний оборотний капітал в достатньому обсязі є у 2007 році, а у 2008р. даний показник становить -253292 тис.грн. Дана тенденція є безумовно негативною, оскільки нестача власних оборотних коштів свідчить про зменшення фінансової самостійності і зменшення рівня платоспроможності підприємства.

Наступним етапом фінансово-економічного аналізу підприємства є аналіз ділової активності. Додатково, до вже прорахованих відносних коефіцієнтів ділової активності враховують, так зване, «золоте правило» економіки підприємства, згідно якого прибуток повинен зростати більш

високим темпами, ніж обсяг реалізації продукції та вартість майна підприємства. Це означає, що витрати виробництва повинні знижуватись, а ресурси підприємства використовуватись ефективніше.

Таблиця 2.2 – Показники ділової активності підприємства

Показник	Рік			Темп зростання, %		
	2006	2007	2008	2007р. до 2006р.	2008р. до 2007р.	2008р. до 2006р.
Чистий прибуток, тис.грн.	838,40	548,20	-95,50	65,39	-17,42	-11,39
Чистий дохід від реалізації, тис.грн.	10124,50	11933,20	5723,40	117,86	47,96	56,53
Середньорічна вартість власного капіталу, тис.грн.	357862,15	567510,65	820749,00	158,58	144,62	229,35
Середньорічна вартість активів, тис.грн	841450,45	1188425,75	1929562,00	141,24	162,36	229,31

В цілому можна сказати, що за аналізований період «золоте правило економіки» не виконувалося повністю, тобто на підприємстві з 2006р. до 2008 року спостерігалось зменшення показників чистого прибутку і виручки від реалізації, що пояснюється різким падінням виручки від реалізації і ,як результат, чистого прибутку у 2008 році. Все це відбувається на фоні зростання розміру власного капіталу та збільшенням активів підприємства на 129,31%, що може говорити про розширення діяльності.

Якщо, говорити за складовими нерівності, то перша її частина говорить про зростання економічного потенціалу і розширення масштабів його діяльності. Протягом 2006-2007 років на підприємстві виручка від реалізації зростала меншими темпами, ніж темпи зростання валюти балансу, тобто можна було говорити про зниження ефективності використання ресурсів і натомість загальної віддачі від вкладання однієї гривні у підприємство. Слід відмітити, що майже протягом усіх років спостерігається рівність зростання валюти балансу і власного капіталу. Можна припустити, що основний внесок у збільшення активів підприємства здійснюється саме за рахунок власного капіталу підприємства. Невиконання останньої нерівності протягом усіх

років і загалом також, говорить про відносне збільшення витрат виробництва і реалізації як результату дій спрямованих на оптимізацію технологічного процесу та взаємовідносин з контрагентами.

Отже, аналіз економічних показників діяльності показав, що підприємство нарощує виробничі можливості. Майновий стан АТ має досить задовільний стан. У 2008 році підприємство має нормальний тип фінансової стійкості, тобто фінансує свою діяльність за рахунок власного капіталу і довгострокових джерел. Проте, наявні також і деякі негативні риси, а саме недостатність власних оборотних коштів, а також низькі показники платоспроможності підприємства. Золоте правило на підприємстві не виконується, що ще раз підтверджує процес нарощення масштабів діяльності. Найбільш гостро стоїть проблема отримання чистого збитку у 2008 році, що загалом пояснюється кон'юнктурними зрушеннями в економіці України. На мікрорівні необхідно вирішити проблему дефіциту власних оборотних коштів підприємства.

2.2 Аналіз емісійної політики ВАТ «ПБК Славутич»

Інформація про цінні папери, випущені підприємством протягом аналізованого періоду, відображена у таблиці 2.3.

В 2006 році загальними зборами акціонерів (далі зборами) було прийнято рішення про збільшення статутного капіталу товариства на 298 млн.грн. шляхом відкритого розміщення додаткової кількості акцій існуючої номінальної вартості. Згідно проспекту емісії розміщення проводиться у строк з 10.11.2006 р. по 31.07.2007 р.

Таблиця 2.3 – Емісії акцій ВАТ «ПБК Славутич» протягом 2006-2008 рр.

Дата реєстрації емісії	Вид акцій	Форма випуску	Номінальна вартість (грн.)	Кількість акцій (штук)	Частка у статутному капіталі (%)
06.09.2005	Іменні прості	Документарна	1	197692014,00	100
04.12.2007	Іменні прості	Документарна Іменні	1	358000000,00	41,9354983
26.07.2007	Іменні прості	Документарна Іменні	1	495692014,00	100
04.12.2007	Іменні прості	Документарна Іменні	1	853692014,00	100
16.12.2008	Іменні прості	Документарна Іменні	1	96000000,00	11,24527329

Рішення про збільшення розміру статутного капіталу товариства шляхом збільшення кількості акцій існуючої номінальної вартості за рахунок додаткових внесків та відкрите (публічне) розміщення цінних паперів додаткового випуску, прийнято загальними зборами акціонерів 23.11.2007р. Метою використання фінансових ресурсів від додаткової емісії акцій є збільшення виробничих потужностей товариства та покращення бізнес процесів, пов'язаних з виробництвом, транспортуванням та реалізацією пивобезалкогольної продукції товариства. Розміщення акцій емітент проводить самостійно в період з 20.12.2007 р. по 30.08.2008 р. Після закінчення цього строку звіт про результати розміщення реєструється в ДКЦПФР, тимчасове свідоцтво про реєстрацію випуску підлягає обміну. Перевищення запланованого рівня розміщення акцій не допускається. При відмові від випуску акцій, внески, здійснені у порядку розміщення, повертаються не пізніше 30 днів після прийняття відповідного рішення загальним зборами акціонерів. В 2007 році, згідно рішення загальних Зборів від 10.10.2006р., було збільшено розмір статутного капіталу Товариства на 298 млн.грн. шляхом відкритого розміщення додаткової кількості акцій існуючої номінальної вартості. Метою використання фінансових ресурсів від додаткової емісії акцій є збільшення виробничих потужностей Товариства та покращення бізнес процесів, пов'язаних з виробництвом, транспортуванням

та реалізацією пива-безалкогольної продукції Товариства. Акції додаткового випуску розміщені в повному обсязі, статутний капітал сплачений на 100%: 45475612 грн. – грошовими коштами, 252524338 грн. – майном та обладнанням. Випусків облігацій чи будь-яких інших цінних паперів в звітному періоді не було. Акції емітента процедуру лістингу не проходили і не торгуються ні на зовнішньому ні на внутрішньому біржових ринках. Цінні папери власної емісії протягом року Товариством не викупались і не продавались.

Згідно рішення загальних Зборів, які відбулися 25.11.2008 р., Товариство збільшило Статутний капітал на 96 млн.грн. шляхом відкритого (публічного) розміщення додаткової кількості акцій. Розміщення акцій проводилось з 05.01.2009 р. по 30.08.2009 р. включно. На даний момент триває перший етап розміщення (з 05.01.2009 р. по 31.07.2009 р. включно). Метою використання фінансових ресурсів від додаткової емісії акцій є збільшення виробничих потужностей Товариства та покращення бізнес процесів, пов'язаних з виробництвом, транспортуванням та реалізацією пива-безалкогольної продукції Товариства.

В 2008 році за рахунок розміщення додаткової кількості акцій було збільшено Статутний капітал Товариства на 358 млн.грн. Рішення про збільшення розміру Статутного капіталу Товариства шляхом збільшення кількості акцій існуючої номінальної вартості за рахунок додаткових внесків та відкрите (публічне) розміщення цінних паперів додаткового випуску, прийнято загальними Зборами акціонерів 23.11.2007р. Метою використання фінансових ресурсів від додаткової емісії акцій є збільшення виробничих потужностей Товариства та покращення бізнес процесів, пов'язаних з виробництвом, транспортуванням та реалізацією пива-безалкогольної продукції Товариства. Розміщення акцій емітент проводив самостійно в період з 20.12.2007 р. по 30.08.2008 р. Акції Товариства процедуру лістингу не проходили і не торгуються ні на зовнішньому, ні на внутрішньому біржових ринках. Облігації чи будь-які інші цінні папери протягом своєї

діяльності підприємство не емітувало. Акції власної емісії в звітному році Товариством не викупались і не продавались. Статутний капітал ВАТ сплачений на 100%.

2.3 Аналіз показників якості акціонерного капіталу ВАТ «ПБК Славутич»

Аналіз ринкового положення компанії необхідно розпочати з базових показників, які наведені нижче в таблиці 2.4. Через те, що акції компанії котируються на фондовому ринку лише з 2008 року об'єктивно розрахувати всі показники по 3 рокам неможливо. Акції компанії котируються на Українській біржі з 2009 року і знаходяться в нульовому рівні лістингу, тобто найбільш високому.

Таблиця 2.4 – Показники ефективності акціонерного капіталу ВАТ «ПБК Славутич»

Показник	Рік		
	2006	2007	2008
Дохід на акцію, грн.	0,11	0,30	-0,43
Дивіденд на акцію, грн.	0,00	0,00	0,00
Дивідендний вихід	0,00	0,00	0,00
Коефіцієнт котирування акцій	н/д	н/д	1,50
Ціна акції, грн.	н/д	н/д	-3,53
Дивідендна дохідність акцій	н/д	н/д	н/д

Відсутність частини інформації робить картину нечіткою. Із розрахованих даних видно, що до 2008 року дохід на акцію зростав, а в 2008 році через отримання чистого збитку дане значення прийняло від'ємне значення. Коефіцієнт котирування акцій можливо розрахувати лише у 2008 році і він показує, що ринок дуже добре оцінює компанію, оскільки ринковий курс на 50% вище номіналу акції. Як видно, ціна акції має від'ємне значення,

що може свідчити про інвестиційну непривабливість, ризиковість даного цінного паперу.

Основна мета фінансового менеджменту на підприємстві – максимізація добробуту власників підприємства. При цьому в арсеналі фінансового менеджменту особливе місце посідає емісійна політика як така, що в першу чергу здійснюється в інтересах власників підприємства [26]. Відомо, що підвищення вартості підприємства на ринку підвищує рівень власного капіталу підприємства, а також добробут власників. Найбільш ефективно оцінити якість проведеної емісійної політики допоможе показник середньозваженої вартості капіталу.

Рівень вартості капіталу підприємства є найважливішим вимірником рівня ринкової вартості цього підприємства. Зниження рівня вартості капіталу приводить до відповідного зростання ринкової вартості підприємства і навпаки. Особливо ця залежність є характерною для діяльності акціонерних компаній відкритого типу, ціна на акції яких підвищується або падає при відповідному зниженні або зростанні вартості їхнього капіталу. Отже управління вартістю капіталу є одним із самостійних напрямків підвищення ринкової вартості підприємства [27]. Показник вартості капіталу є критерієм оцінки і формування відповідного типу політики фінансування підприємством своїх активів (в першу чергу – оборотних). Середньозважена вартість капіталу (WACC) – це вартість капіталу компанії, задіяного в даний момент, тобто поточна вартість капіталу. Розрахунок будемо проводити за формулою:

$$WACC = \sum k_i \times w_i = k_s \times w_s + k_{n.a} \times w_{n.a} + k_d \times w_d, \quad (2.1)$$

де k_s – вартість власного капіталу;

$k_{n.a}$ – вартість капіталу, залученого за рахунок випуску привілейованих акцій;

k_d – вартість позикового капіталу.

w_e , $w_{n.a}$, w_d – частка відповідно власного капіталу, привілейованих акцій, позикового капіталу [4].

Основні дані про власний капітал і наявні зобов'язання підприємства наведено нижче у таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – Вихідні дані для розрахунку WACC ВАТ «ЛБК Славутич» за 2008 рік

Найменування джерела	Сума, тис. грн.	Частка (w_i)	Вартість (k_i), %	Середня вартість $k_i \cdot w_i$, %
Власний капітал	875461,00	0,59	15,00	8,83%
Привілейовані акції,	0,00	0,00	0,00	0,00%
Позиковий капітал	612454,00	0,41	65,00	26,76%
Разом	1487915,00	1,00	-	35,58%

Підсумкове значення останньої графи табл. 2.5 показує, що величина WACC – 35,58 %. Саме ця ставка повинна використовуватися для дисконтування грошових потоків за окремими інвестиційними проектами. Вона характеризує величину альтернативних витрат щодо залучення капіталу.

Для доведення економічної ефективності вкладення коштів в цей проект можна скористатись коефіцієнтом доходності акцій (Δa), який розраховується за наступною формулою:

$$\Delta a = \frac{C_n - C_k + D}{C_k} \times \frac{365}{t} \quad (2.2)$$

де C_n і C_k – ціна продажу і купівлі відповідно;

D – дивіденди;

t – термін володіння акцією.

За розрахунками ми отримали дохідність 63,37 %. Вихідними умовами було те, що акції компанії торгувались на українській біржі зі стартовою ціною 1,2 грн. і через 8 місяців (240 днів) досягли на момент розрахунку

позначки 1,7. Отже, можна сказати, що інвестиційна привабливість даних акцій більше, ніж показник WACC.

Таким чином, проаналізувавши фінансово-економічний стан підприємства, ми бачимо достатньо потужний рівень виробничих можливостей, нормальний стан платоспроможності, а також слід відмітити постійно зростаючу валюту балансу, що свідчить нам про нарощення виробничих можливостей підприємства. Фінансово-економічна криза завдала збитку абсолютно всім підприємства, а на ВАТ «ПБК Славутич» це виразилось у падінні обсягу чистого прибутку і отриманий чистих збитків. Показники якості акціонерного капіталу а також проведена емісійна політика, характеризує підприємство, як досить привабливий об'єкт інвестування. Якщо говорити про вартість капіталу, то вона станом на 2008 рік знаходиться на рівні 35,6 %, яким може бути значенням орієнтованим при визначенні обсягу витрат по залученню додаткового капіталу в майбутньому.

РОЗДІЛ 3

ОПТИМІЗАЦІЯ ЕМІСІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА ВАТ «ПБК СЛАВУТИЧ»

Аналіз емісійної політики свідчить про досить ефективне співвідношення власних і позикових коштів. В умовах ринкової економіки України виникає суперечність європейським принципам фінансування діяльності. Дана суперечність стосується вартості фінансування діяльності підприємства, оскільки в умовах нашої економіки самофінансування є набагато дешевше за залучення позикових коштів, а особливо це стосується облігаційних і вексельних позик. Тому підприємство має незначну кількість кредитів і щорічно їх частка зменшується, оскільки коефіцієнт фінансування має спадну тенденцію.

Проте, основною проблемою залишається брак власних оборотних коштів та негативний фінансовий результат в кінці 2008 року. Непокритий збиток може пояснюватись економічними зрушеннями в економіці України. На цей період припадає світова фінансова криза, яка завдала великих збитків підприємствам, що мають розрахунки з іноземними партнерами. ВАТ «ПБК Славутич», по-перше, щорічно погашає кредит ЄБРР, а по-друге, проводить розрахунки за сировину, комплектуючі та інші складові з іноземними партнерами.

Наявний брак власних оборотних коштів поповнити за рахунок чистого прибутку неможливо, тому підприємству залучати кошти доведеться шляхом емісії облігацій або корпоративних прав.

Якщо поглянути на останні дані котирування акцій ВАТ «ПБК Славутич», то ми можемо побачити пожвавлення ринку стосовно акцій підприємства. На 23 листопада 2009 року акції котирувались на рівні 1,7 грн. за шт., що більше номіналу на 70 %. Саме тому вважаємо атмосферу, що склалась на фондовому ринку дуже, сприятливою для емісії акцій, яка дасть

змогу отримати значний емісійний прибуток, а також спрямувати отримані ресурси на поповнення оборотних коштів підприємства.

Для реєстрації випуску акцій нової номінальної вартості або додаткової кількості акцій існуючої номінальної вартості емітент подає до реєструючого органу такі документи:

–заяву про реєстрацію випуску акцій нової номінальної вартості або додаткової кількості акцій існуючої номінальної вартості ;

–оригінал або нотаріально засвідчену копію статуту та змін до нього в зв'язку із збільшенням статутного фонду, затверджених загальними зборами акціонерів, копію свідоцтва про державну реєстрацію товариства та копії свідоцтв про реєстрацію попередніх випусків акцій;

–баланс, звіт про фінансові результати, довідку про фінансовий стан разом з висновком аудитора (аудиторської фірми) за станом на перше число поточного року, у якому подаються документи для реєстрації випуску акцій. Висновок аудитора повинен також містити дані про правильність визначення суми індексації основних фондів. Документи повинні бути прошнуровані та засвідчені підписом керівника і печаткою емітента та підписом і печаткою аудитора (аудиторської фірми);

–примірник друкованого видання, у якому опубліковано повідомлення про збільшення статутного фонду товариства у зв'язку з індексацією основних фондів [20].

Реєстрація випуску акцій повинна бути здійснена не пізніше як за 30 днів з дати подачі документів. Реєстрація випуску акцій здійснюється реєструвальним органом тільки за умови реєстрації попередніх випусків акцій на відповідні розміри статутного фонду [18].

Додаткову емісію пропонується проводити простими акціями в розмірі 300 000 000 шт. номіналом 1 грн. Таким чином, дана емісія покриє дефіцит 253292 тис.грн. оборотного капіталу.

При цьому курс акцій може оцінюватись за формулою 3.1, 3.2:

$$\text{Курс}A. = \frac{D}{i} \times 100\%, \quad (3.1)$$

або

$$\text{Курс}A. = \frac{\text{ЧП}}{Dn} \times 100\%, \quad (3.2)$$

де, $\text{Курс}A.$ – курс акцій емісії;

ЧП – чистий прибуток;

D – дивіденд;

i – дохідність банківського відсотка;

Dn – норма дивідендних виплат.

Економічною сутністю формул є відображення можливих доходів від розміщення грошей у цінні папери і на банківський депозит. Тобто акції коштуватимуть не більше за суму, яка будучи покладена на депозит принесе дохід рівний дивіденду. Проте, на цю величину значно впливає ринковий попит, який відображає недооцінку або переоцінку акцій.

Оскільки виплати дивідендів підприємство не проводило, тому курс емісії акції буде дорівнювати:

$$\text{Курс}A. = H + Пз \quad (3.3.)$$

де H – номінал акції;

$Пз$ – засновницький прибуток.

При новому випуску акцій в основі лежить не номінальний курс, а реальний, який коливається навколо так званої «внутрішньої вартості».

Дана формула показує розрахунок внутрішньої вартості акції:

$$BVA = \frac{\text{ЧАК}}{КА} \quad (3.4)$$

де ЧАК – чисті активи корпорації;

$КА$ – кількість акцій[29].

За даними звітності емітента чисті активи компанії за 2007 р. і 2008 р. становили 766037 тис.грн. і 875461 тис.грн. відповідно. Таким чином ми отримаємо внутрішню вартість акцій на рівні 1,03, що свідчить про прибутковість інвестування у дані цінні папери.

Вище ми визначили середньозважену вартість капіталу для підприємства, яка умовно є засновницьким прибутком і покриє всі витрати, пов'язані з емісією акцій. Ми отримали WACC на рівні 35,58 %, тому курс емісії пропонується використовувати на рівні 150 %. Відповідно ціна акції буде на рівні 1,5 грн., що є привабливим, оскільки ринок оцінює дані акції на рівні 1,7 грн. за шт. Таким чином, емісійний прибуток складе 150 000 тис.грн., які будуть віднесені на додатковий капітал (таблиця 3.1).

Таблиця 3.1 – Зміни у деяких статтях після проведення емісії

Стаття балансу	До емісії	Після емісії
Оборотні активи, всього У тому числі:	630083	930083
Грошові кошти в національній валюті	53970	239363,14
Запаси	240267	300403,86
Власний капітал, всього у тому числі:	875461	1292461
Статутний капітал	853692	1153692
Інший додатковий капітал	14422	131422

Як ми можемо бачити з таблиці 3.2, всі показники прийняли позитивні значення і покращились у декілька разів. Особливо слід відмітити приріст власного оборотного капіталу на 116,46 %, що у натуральному виразі становить у 294993 тис.грн., тобто після емісії оборотний капітал буде становити 41701 тис.грн. Відповідно зросте коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами, тобто після емісії забезпечення становитиме 14%. Значно покращились коефіцієнти платоспроможності, а особливо коефіцієнт абсолютної ліквідності, який прийме нормативне значення 0,33 (збільшення на 450 %). Коефіцієнт фінансування в результаті емісії зросте на 31,03% і становитиме 0,76, що підтверджує стратегію підприємства щодо самофінансування.

Таблиця 3.2 – Фінансово-економічні показники після емісії акцій.

Показник	Значення до емісії	Значення після емісії	Відхилення Натуральне вираження	Відхилення у %
Коефіцієнт покриття	0,71	1,05	0,34	47,89
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,06	0,33	0,27	450,00
Власний оборотний капітал	-253292	41701	294993	116,46
Коефіцієнт платоспроможності	0,11	0,32	0,21	190,91
Коефіцієнт забезпечення ВОК	-3,01	0,14	3,15	104,65
Коефіцієнт фінансування	0,58	0,76	0,18	31,03

Обсяг даної емісії становитиме 35,14 %, тому для виключення ситуації втрати контролю над підприємством керівництву необхідно викупити 51% акцій. Решту можна допустити до відкритого продажу, оскільки даний пакет акцій не є протидією контрольному пакету власників.

Таким чином, одним із методів вирішення проблем на даному підприємстві є емісія простих акцій, оскільки саме ці інструменти є найбільш вигідним і дешевим методом залучення необхідної кількості акцій. Після проведення запланованої емісії обсягом в 300000 тис. грн. Фінансово-економічні показники діяльності підприємства приймуть позитивне значення. Курс емісії буде наращений як мінімум на показник середньозваженої вартість капіталу, а як максимум – на різницю біржового курсу і номіналу акції. Більш того, через вигідне котирування акцій на біржі підприємство має змогу отримати емісійний дохід в розмірі 131422 тис.грн.

ВИСНОВКИ

Емісійна політика – це частина загальної політики формування фінансових ресурсів підприємства, яка полягає в залученні необхідного їх обсягу із зовнішніх джерел внаслідок випуску та розміщення на первинному ринку власних цінних паперів (акцій, облігацій тощо).

З позиції фінансового менеджменту, основною метою емісійної політики є залучення на фондовому ринку необхідного обсягу власних фінансових засобів у мінімально можливий термін.

Успішна емісія корпоративних прав (акцій, часток), збільшення статутного капіталу залежить від багатьох факторів, зокрема від стану ринку капіталів, від тенденцій на біржі (для корпоративних прав, які котируються на біржі), очікувань щодо майбутніх прибутків емітента та інвесторів, а також від параметрів емісії (обсяг, курс, співвідношення, з яким здійснюється емісія).

Курс емісії встановлюється у процентах до номіналу за рішенням відповідних органів підприємства. З юридичної точки зору нижньою межею курсу емісії нових акцій є їх номінальна вартість; з економічної – номінальна вартість плюс витрати на проведення емісії. Витрати на емісії умовно визначаються середньозваженою вартістю капіталу підприємства. Проте, дана величина не є граничною, оскільки визначальними при цьому є внутрішня вартість акцій (скільки чистих активів припадає на 1 акцію), а якщо акції підприємства котируються на біржі, то також попитом і пропозицією акцій.

Правильний вибір курсу емісії є вирішальним фактором успіху її розміщення. Чим вищий курс додаткової емісії, тобто чим більше він наближається до біржового курсу акцій, тим значніший обсяг ліквідних засобів залучається на підприємство при заданому обсязі збільшення

статутного капіталу, і тим вищим буде емісійний дохід.

На аналізованому об'єкті ВАТ «ПБК Славутич» фінансово-економічні показники в цілому знаходяться в нормальних межах. На особливу увагу заслуговує стан виробничих фондів, які оновлюються щорічно і рівень їх придатності становить на кінець 2008 р. 70 %. Проте через отримання у 2008 році більшістю підприємств негативного фінансового результату показники рентабельності на низькому рівні. Емісійна політика підприємства спрямована на самофінансування, на що вказує коефіцієнт фінансування підприємства. На аналізованому об'єкті власний оборотний капітал в достатньому обсязі є у 2007 році, а у 2008 р. даний показник становить – 253292 тис. грн. Дана тенденція є безумовно негативною, оскільки нестача власних оборотних коштів свідчить про зменшення фінансової самостійності і зниження рівня платоспроможності підприємства, не зважаючи на що, фінансова стійкість у 2008 році залишається на нормальному рівні.

Підприємство протягом 3 років активно нарощувало статутний капітал і спрямовувало кошти на покращення і розширення фінансово-господарської діяльності підприємства.

Однією з наявних проблем є суттєвий брак власних оборотних коштів підприємства. Дану проблему можливо вирішити шляхом емісії акцій, оскільки дане джерело є найбільш дешевим і зручним.

Розмір додаткової емісії становитиме 300 000 тис.шт., номіналом 1 грн. Курс емісії враховує мінімум ставку середньозваженої вартості капіталу, а також нарощений додатково до рівня 150 %, через те що акції підприємства на ринку оцінюються на рівні 170 %. Таким чином, більша частина коштів спрямовується на поповнення грошових коштів, деяка частина на нарощення запасів. Отриманий емісійний прибуток спрямовується в інший додатковий капітал підприємства. Керівництву запропоновано викупити 51 % нової емісії, а решту спрямувати на вільний продаж.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Брігхем, Ю. Фінансовий менеджмент [Текст] : Повн. курс в 2-х т. / Л. Гапенскі, Ю. Брігхем. – СПб. : Економічна школа, 1998. – 239 с.
2. Брігхен, Є. Ф. Основи фінансового менеджменту [Текст] / Є.Ф. Брігхен : Підручник – К, Вища школа, 1997. – 434 с.
3. Грідчіна, М. В. Управління фінансами акціонерних товариств [Текст] : навчальний посібник / М.В. Грідчіна ; Наукове видання. – К. : А.С.К., 2005. – 384 с.
4. Довгань Л. П. Визначення оптимальної вартості структури капіталу та мінімізація ризиків залучення позикових коштів у акціонерних товариствах [Текст] / Л. П. Довгаль // Актуальні проблеми економіки. – 2003. - № 12. – С. 26-33.
5. Жаріков, В. В., Управління фінансами [Текст] / В. В. Жаріков, В. Д. Жаріков. : навчальний посібник, Вид-во Тамб.дер.ун-та, Тамбов, 2002. – 80с.
6. «Фінансовий словник» [Текст] : / А.Г.Завгородний, Г.Л.Вознюк, Т.С. Смовженко. - Київ,Знання-2000р.
7. Захарків Т. Д. Фінансовий аналіз [Текст] : навч. пос. / Т. Д. Захарків - Т., 2000.
8. Крамаренко, Г. А. Финансовый анализ и планирование [Текст] :навч.пос. / - Днепропетровск : ДАУБП., 2001.
9. Мендрул О. Г., Ринок цінних паперів [Текст] : Навч. посібник . / О.Г. Мендрул, І. А. Шевчук – К. : КНЕУ, 1998. – 152 с.
10. Мендрул О. Фондовий ринок: операції з цінними паперами [Текст] : навчальний посібник / Олександр Мендрул, Ірина Павленко; М-во освіти України; КНЕУ. - 2-е вид., доп. та перероб.. - К. : КНЕУ, 2000. - 156 с.
11. Непомнящий, С. К. Формалізація розрахунків вартості активів підприємств [Текст] / С. К. Непомнящий // Фінанси підприємств. 2003, №5.

12. Павлов В. Цінні папери в Україні [Текст] : Навчальний посібник / Володимир Павлов, Іван Пилипенко, Ігор Кривов'язюк,; Держ. акад. статистики, обліку та аудиту Держкомстату України, Тернопільська акад. нар. госп-ва. - 2-е вид., доповнене. - К.: Кондор, 2004. - 398 с.
13. Пальчевич Г. Т. Ринок цінних паперів [Текст] : навчальний посібник / Г. Т. Пальчевич, В.В. Подплетній. - Кіровоград: Мавік, 2002. - 238 с.
14. Петруня, Ю. Визначення акції [Текст] / Ю. Петруня // Предпринимательство, хозяйство и право. - 1999. - № 4. - С. 16-18
15. Петруня, Ю. Недобросовісні емісії акцій: класифікація, причини, регулювання [Текст] / Ю.Петруня //Предпринимательство, хозяйство и право. - 1999. - № 3. - С. 7-11
16. Полека, Г. Б. Фінансовий менеджмент [Текст] : Підручник /Г.Б. Полека – М, Фінанси , 1997р.
17. Посполитак, В. Нові аспекти реалізації прав акціонерів [Текст] / В.Посполитак //Предпринимательство, хозяйство и право. - 1998. - № 5. - С. 9-13
18. Про акціонерні товариства [Електронний ресурс]. Закон України N 514-VI від 17 вересня 2008 року. – Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi>.
19. Реалізація прав акціонерів [Текст] : Тематична добірка //Юридичний Вісник України. - 2008. - № 7 (лютий). - С. 1-34
20. Регулювання ринку цінних паперів в Україні [Текст] : закони і законодавчі акти/ Ред. В. Г. Гончаренко, Е. Ф. Демський, О. М. Джужа, О. В. Дзера. - К.: Юрінком Інтер, 2005. - 382 с.
21. Ремньова, Л. М. Фінансовий менеджмент як фактор економічного зростання [Текст] / Л.М. Ремньова // Фінанси України (укр.).- 2002.- № 11.- С.32-41
22. Ринок цінних паперів: циклічність випуску акцій [Текст] //Урядовий кур'єр. - 2005. - 7 червня. - С. 12
23. Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про затвердження Положення про порядок реєстрації випуску акцій і облігацій

підприємств та інформації про їх емісію (07-01/98) [Текст] : (у новій редакції)» від 9 лютого 2001 року № 18.

24. Сумський, Д. Правовий статус акціонера: поняття і зміст [Текст] / Д.Сумський //Предпринимательство, хозяйство и право. - 2000. - № 10. - Ст.15-21
25. Теплова, Т. В. «Планування у фінансовому менеджменті». [Текст] : навч.пос./ Т.В. Теплова. - М.: ГУ ВШЕ, 1998. - 139 с.
26. Терещенко О. О. Фінансова санація та банкрутство підприємства [Текст] : Навч. Посібник. / О.О. Терещенко – К.: КНЕУ, 2000. – 412 с.
27. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебное пособие / Под ред. проф. Е.И.Шохина. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 408 с
28. Бурмака, О. М. Фондовий ринок України: законодавче регулювання [Текст] / М. О. Бурмака, В. В. Посполітак, Д. С. Бутенко та ін. - 2-е вид., перероб. та доп. - К.: АДС УМКЦентр, 2005. - 559 с.
29. Шелудько, В. М. «Фінансовий ринок» [Текст] : навч.пос.Київ ,/ В.М. Шелудько. – К. : Знання - 2002. – 412 с.
30. Правове становище акціонерів за законодавством України [Текст] : монографія / Олена Щербина,. - К. : Юрінком Інтер, 2001. - 156 с

ДОДАТКИ

Додаток А

Таблиця А.1 – Фінансово-економічні показники ВАТ «ПБК Славутич»

Показник	Рік			Відхилення			
	2006	2007	2008	2007р. до 2006р.		2008р. до 2007р.	
				+/-	%	+/-	%
Чистий дохід (виручка) від реалізації	758237,2	1175804,2	1776666,0	417567,0	55,07	600861,8	51,10
Чистий прибуток (збиток)	22245,9	97315,40	-252035,00	75069,50	337,45	-349350,40	-358,99
Коефіцієнт зносу	0,33	0,26	0,24	-0,07	-21,21	-0,02	-7,69
Коефіцієнт придатності	0,67	0,74	0,76	0,07	10,45	0,02	2,70
Коефіцієнт покриття	0,67	2,08	0,71	1,41	210,45	-1,37	-65,87
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,003	0,13	0,06	0,13	4233,33	-0,07	-53,85
Власний оборотний капітал, тис. грн.	-139054,3	206141,1	-253292,0	345195,40	-248,25	-459433,10	-222,87
Коефіцієнт платоспроможності	0,05	0,33	0,11	0,28	560,00	-0,22	-66,67
Коефіцієнт фінансування	0,68	1,09	0,58	0,41	60,29	-0,51	-46,79
Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами	-2,30	-1,82	-3,01	0,48	-20,87	-1,19	65,38
Коефіцієнт оборотності активів	0,83	0,80	0,74	-0,03	-3,61	-0,06	-7,50
Операційний цикл, днів	149,41	125,38	135,12	-24,03	-16,08	9,74	7,77
Коефіцієнт рентабельності активів	0,02	0,07	-0,11	0,05	250,00	-0,18	-257,14
Коефіцієнт рентабельності діяльності	0,03	0,08	-0,14	0,05	182,10	-0,22	-271,40

Додаток Б

Таблиця Б 1 – Баланс ВАТ «ПБК Славутич» за 2006 р.

Актив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
- залишкова вартість	010	4140,5	4981,5
- первісна вартість	011	8684,2	11318,1
- накопичена амортизація	012	4543,7	6336,6
Незавершене будівництво	020	40929,9	71788,2
Основні засоби:			
- залишкова вартість	030	525111,5	547497,3
- первісна вартість	031	735829,1	822081,3
- знос	032	210717,6	274584
Довгострокові фінансові інвестиції:			
- які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	0	0
- інші фінансові інвестиції	045	123,6	123,6
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	0	0
Відстрочені податкові активи	060	0	0
Інші необоротні активи	070	0	0
Усього за розділом I	080	570305,5	624390,6
II. Оборотні активи			
Виробничі запаси	100	73973,9	84913,9
Поточні біологічні активи	110	0	0
Незавершене виробництво	120	5645,4	5061,4
Готова продукція	130	9521,7	12626,5
Товари	140	9479,8	8665,5
Векселі одержані	150	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
- чиста реалізаційна вартість	160	63132,1	65535,1
- первісна вартість	161	69211,1	74852,1
- резерв сумнівних боргів	162	6079	9317
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
- за бюджетом	170	4545,4	164,8

Продовження таблиці Б 1

- за виданими авансами	180	11204,2	77269,9
- з нарахованих доходів	190	0	0
- із внутрішніх розрахунків	200	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	4279,8	9540
Поточні фінансові інвестиції	220	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
- в національній валюті	230	1306,4	1399,8
- в іноземній валюті	240	10,5	0
Інші оборотні активи	250	18401,8	17013,8
Усього за розділом II	260	201501	282190,7
III. Витрати майбутніх періодів	270	2239,9	2273,2
Баланс	280	774046,4	908854,5
Пасив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300	197692	197692
Пайовий капітал	310	0	0
Додатковий вкладений капітал	320	0	0
Інший додатковий капітал	330	10963,2	10963,2
Резервний капітал	340	7002,7	7803,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	131081,3	152526,8
Неоплачений капітал	360	0	0
Вилучений капітал	370	0	0
Усього за розділом I	380	346739,2	368985,1
Частка меншості	385	0	0
II. Забезпечення наступних виплат та платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	0	0
Інші забезпечення	410	0	0
Сума страхових резервів	415	0	0
Сума часток перестраховиків у страхових резервах	416	0	0

Продовження таблиці Б 1

Цільове фінансування	420	0,7	0
Усього за розділом II	430	0,7	0
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	140588,4	97392,9
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	460	4848	8372,1
Інші довгострокові зобов'язання	470	8976,5	10586,2
Усього за розділом III	480	154412,9	116351,2
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500	74871,2	241090
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	0	0
Векселі видані	520	2000	2817,5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	55953,1	51263,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
- з одержаних авансів	540	17416,5	10463
- з бюджетом	550	4776,3	11612
- з позабюджетних платежів	560	0	0
- зі страхування	570	423,4	638,8
- з оплати праці	580	1820,7	2158,3
- з учасниками	590	0	0
- із внутрішніх розрахунків	600	0	0
Інші поточні зобов'язання	610	115632,4	103474,9
Усього за розділом IV	620	272893,6	423518,2
V. Доходи майбутніх періодів	630	0	0
Баланс	640	774046,4	908854,5

Додаток В

Таблиця В 1 – Звіт про фінансові результати ВАТ «ЛБК Славутич»

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	1313336,8	1084329,9
Податок на додану вартість	015	(214043,8)	(177388,9)
Акцизний збір	020	(77968)	(73931,4)
	025	(0)	(0)
Інші вирахування з доходу	030	(263088,1)	(211709)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	758237,2	621300,6
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(370415,9)	(319177,3)
Валовий прибуток:			
- прибуток	050	387821,3	302123,3
- збиток	055	(0)	(0)
Інші операційні доходи	060	235042	258514,7
Адміністративні витрати	070	(44737,9)	(44980,7)
Витрати на збут	080	(280607,9)	(236151,3)
Інші операційні витрати	090	(227262,7)	(238906,1)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
- прибуток	100	70254,8	40599,9
- збиток	105	(0)	(0)
Доход від участі в капіталі	110	0	0
Інші фінансові доходи	120	0	0
Інші доходи	130	2523	14900
Фінансові витрати	140	(25339,8)	(17406,4)
Втрати від участі в капіталі	150	(0)	(0)
Інші витрати	160	(5368)	1300,3
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
- прибуток	170	42070	36793,2
- збиток	175	(0)	(0)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	19824,1	20783,9
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	0	0
Фінансові результати від звичайної діяльності:			

Продовження таблиці В 1

- прибуток	190	22245,9	16009,3
- збиток	195	(0)	(0)
Надзвичайні:			
- доходи	200	0	0
- витрати	205	(0)	(0)
Податки з надзвичайного прибутку	210	0	0
Чистий:			
- прибуток	220	22245,9	16009,3
- збиток	225	(0)	(0)
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ			
Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Матеріальні затрати	230	307904,4	269121,3
Витрати на оплату праці	240	52121,6	44501,9
Відрахування на соціальні заходи	250	13577,6	11105,6
Амортизація	260	72091,3	69128,7
Інші операційні витрати	270	477329,5	445608,3
Разом	280	923024,4	839465,8
III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ			
Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Середньорічна кількість простих акцій	300	197692014	197692014
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	197692014	197692014
Чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	320	0,113	0,081
Скоригований чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	330	0,113	0,081
Дивіденди на одну просту акцію	340	0	0

Примітки: Визначення доходу від реалізації продукції проводиться відповідно до вимог П(С)БО 15 "Доходи". По результатам діяльності Товариства за 2006 рік чистий дохід від реалізації основної продукції склав 758 237,2 тис.грн.: виготовленн та реалізація пива - 673 993,8 тис.грн.; виготовлення та реалізація безалкогольних напоїв - 84 154,5 тис.грн.; інші товари та послуги - 88,9 тис.грн. Крім того підприємством отримано: - інші

операційні доходи у розмірі 235 042,0 тис.грн., куди віднесено операційну оренду активів (241,6 тис.грн), курсову різницю (573,1 тис.грн.), дохід від реалізації оборотних активів (163 844,4 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (460,3 тис.грн.) та інше; - дохід у розмірі 1 319,4 тис.грн. від реалізації необоротних активів та від неопераційної курсової різниці (1 203,6 тис.грн.). До інших операційних витрат у сумі 227 262,7 тис.грн. включено витрати від операційних курсових різниць (1 362,5 тис.грн.), від реалізації оборотних активів (186 231,0 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (476,8 тис.грн.) та інші витрати. Крім того значну частину витрат підприємства складають проценти по банківським кредитам (25 339,8 тис.грн), витрати від реалізації та списання необоротних активів (2 172,0 тис.грн.) та від неопераційних курсових різниць (3 196,0 тис.грн.). Нарахування податку на прибуток проводилося відповідно до ст.7 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств. Фінансовим результатом діяльності Товариства за 2006 рік є прибуток у розмірі 22 245,9 тис.грн., що перевищує результат попереднього року.

Додаток Г

Таблиця Г 1 – Баланс ВАТ «ПБК Славутич» за 2007 р.

Актив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
I, Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
- залишкова вартість	010	4981,5	5012,8
- первісна вартість	011	11318,1	13624,7
- накопичена амортизація	012	(6336,6)	(8611,9)
Незавершене будівництво	020	71788,2	101191,7
Основні засоби:			
- залишкова вартість	030	547497.3	965463.6
- первісна вартість	031	822081.3	1311374.8
- знос	032	(274584)	(345911,2)
Довгострокові біологічні активи::			
- справедлива (залишкова) вартість	035	0	0
- первісна вартість	036	0	0
- накопичена амортизація	037	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
- які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	0	0
- інші фінансові інвестиції	045	123,6	123,6
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	0	0
Відстрочені податкові активи	060	0	0
Інші необоротні активи	070	0	0
Усього за розділом I	080	624390,6	1071791,7
II, Оборотні активи			
Виробничі запаси	100	84913,9	118981,8
Поточні біологічні активи	110	0	0
Незавершене виробництво	120	5061,4	11802,5
Готова продукція	130	12626,5	23288,4
Товари	140	8665,5	13709,1
Векселі одержані	150	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
- чиста реалізаційна вартість	160	65535,1	97420,1

Продовження таблиці Г 1

- первісна вартість	161	74852,1	107330,9
- резерв сумнівних боргів	162	(9317)	(9910,8)
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
- за бюджетом	170	164,8	10951
- за виданими авансами	180	77269,9	56055,3
- з нарахованих доходів	190	0	0
- із внутрішніх розрахунків	200	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	9540	8317,2
Поточні фінансові інвестиції	220	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
- в національній валюті	230	1399,8	11968,2
- в іноземній валюті	240	0	13227,5
Інші оборотні активи	250	17013,8	25446,6
Усього за розділом II	260	282190,7	391167,7
III, Витрати майбутніх періодів	270	2273,2	5037,6
Баланс	280	908854,5	1467997
Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
I, Власний капітал			
Статутний капітал	300	197692	495692
Пайовий капітал	310	0	0
Додатковий вкладений капітал	320	0	1735,7
Інший додатковий капітал	330	10963,2	10963,2
Резервний капітал	340	7803,1	9906,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	152526,8	247738,7
Неоплачений капітал	360	(0)	(0)
Вилучений капітал	370	(0)	(0)
Усього за розділом I	380	368985,1	766036,2
II, Забезпечення наступних виплат та платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	0	0
Інші забезпечення	410	0	0
Сума страхових резервів	415	0	0

Продовження таблиці Г 1

Сума часток перестраховиків у страхових	416	0	0
Цільове фінансування	420	0	0
Усього за розділом II	430	0	0
III, Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	97392,9	490935,8
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	460	8372,1	8452,2
Інші довгострокові зобов'язання	470	10586,2	12508,6
Усього за розділом III	480	116351,2	511896,6
IV, Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500	241090	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	0	0
Векселі видані	520	2817,5	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	51263,7	106549,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
- з одержаних авансів	540	10463	9679,6
- з бюджетом	550	11612	10254,9
- з позабюджетних платежів	560	0	0
- зі страхування	570	638,8	1438
- з оплати праці	580	2158,3	3464,2
- з учасниками	590	0	0
- із внутрішніх розрахунків	600	0	0
Інші поточні зобов'язання	610	103474,9	58677,7
Усього за розділом IV	620	423518,2	190064,2
V, Доходи майбутніх періодів	630	0	0
Баланс	640	908854,5	1467997

Додаток Д

Таблиця Д 1 – Звіт про фінансові результати за 2007 р.

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	1956393.7	1313336.8
Податок на додану вартість	015	(316936.6)	(214043.8)
Акцизний збір	020	(126439.5)	(77967.7)
	025	(0)	(0)
Інші вирахування з доходу	030	(337213.4)	(263088.1)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	1175804.2	758237.2
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(590309.9)	(370415.9)
Валовий прибуток:			
- прибуток	050	585494.3	387821.3
- збиток	055	(0)	(0)
Інші операційні доходи	060	571643.5	235042
Адміністративні витрати	070	(49448.8)	(44737.9)
Витрати на збут	080	(393615.8)	(280607.9)
Інші операційні витрати	090	(548777.1)	(227262.7)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
- прибуток	100	165296.1	70254.8
- збиток	105	(0)	(0)
Доход від участі в капіталі	110	0	0
Інші фінансові доходи	120	0	0
Інші доходи	130	2072.8	2523
Фінансові витрати	140	(34715.2)	(25339.8)
Втрати від участі в капіталі	150	(0)	(0)
Інші витрати	160	(4894.6)	(5368)
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
- прибуток	170	127759.1	42070
- збиток	175	(0)	(0)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(30443.7)	(19824.1)
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	0	0

Продовження таблиці Д 1

Фінансові результати від звичайної діяльності:			
- прибуток	190	97315.4	22245.9
- збиток	195	0	0
Надзвичайні:			
- доходи	200	0	0
- витрати	205	(0)	(0)
Податки з надзвичайного прибутку	210	(0)	(0)
Чистий:			
- прибуток	220	97315.4	22245.9
- збиток	225	(0)	(0)
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ			
Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Матеріальні затрати	230	540378.4	307904.4
Витрати на оплату праці	240	77179.4	52121.6
Відрахування на соціальні заходи	250	23027.9	13577.6
Амортизація	260	95164.5	72091.3
Інші операційні витрати	270	846401.4	477329.5
Разом	280	1582151.6	923024.4
III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ			
Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Середньорічна кількість простих акцій	300	326639117	197692014
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	326639117	197692014
Чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	320	0.298	0.113
Скоригований чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	330	0.298	0.113
Дивіденди на одну просту акцію	340	0	0

Визначення доходу від реалізації продукції проводиться відповідно до вимог П(С)БО 15 "Доходи". По результатам діяльності Товариства за 2007 рік чистий дохід від реалізації основної продукції склав 1175804,2 тис.грн. Крім того підприємством отримано:

- інші операційні доходи у розмірі 571643,5 тис.грн., куди віднесено операційну оренду активів (2016,5 тис.грн), курсову різницю (3397,6 тис.грн.), дохід від реалізації оборотних активів (166541,8 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (324,5 тис.грн.) та інше;
- дохід у розмірі 2072,8 тис.грн. від реалізації необоротних активів та від неопераційної курсової

різниці (380,8 тис.грн.). До інших операційних витрат у сумі 548777,1 тис.грн. включено витрати від операційних курсових різниць (2298,6 тис.грн.), від реалізації оборотних активів (230845,9 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (1608,6 тис.грн.) та інші витрати. Крім того значну частину витрат підприємства складають проценти по банківським кредитам (34715,2 тис.грн), витрати від реалізації необоротних активів (4242,9 тис.грн.) та від неопераційних курсових різниць (651,7 тис.грн.). Нарахування податку на прибуток проводилося відповідно до ст.7 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств. Фінансовим результатом діяльності Товариства за 2007 рік є прибуток у розмірі 97315,4 тис.грн., що значно перевищує результат попереднього року.

Додаток Е

Таблиця Е 1 – Баланс ВАТ «ПБК Славутич» за 2008 р.

Актив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
- залишкова вартість	010	5013	6066
- первісна вартість	011	13625	17775
- накопичена амортизація	012	(8612)	(11709)
Незавершене будівництво	020	101192	160258
Основні засоби:			
- залишкова вартість	030	965464	1483942
- первісна вартість	031	1311375	1966407
- знос	032	(345911)	(482465)
Довгострокові біологічні активи:			
- справедлива (залишкова) вартість	035	0	0
- первісна вартість	036	0	0
- накопичена амортизація	037	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
- які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	0	0
- інші фінансові інвестиції	045	124	124
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	0	0
Справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	0	0
Первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	0	0
Знос інвестиційної нерухомості	057	(0)	(0)
Відстрочені податкові активи	060	0	105647
Гудвіл	065	0	0
Інші необоротні активи	070	0	0
Гудвіл при консолідації	075	0	0
Усього за розділом I	080	1071793	1756037
II. Оборотні активи			
Виробничі запаси	100	118982	240267
Поточні біологічні активи	110	0	0

Продовження таблиці Е 1

Незавершене виробництво	120	11803	7026
Готова продукція	130	23288	25965
Товари	140	13709	18959
Векселі одержані	150	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
- чиста реалізаційна вартість	160	97420	135603
- первісна вартість	161	107331	145287
- резерв сумнівних боргів	162	(9911)	(9684)
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
- за бюджетом	170	10951	58441
- за виданими авансами	180	56055	41312
- з нарахованих доходів	190	0	0
- із внутрішніх розрахунків	200	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	8317	39012
Поточні фінансові інвестиції	220	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
- в національній валюті	230	11968	29653
- у т.ч. в касі	231	23	20
- в іноземній валюті	240	13228	24297
Інші оборотні активи	250	25446	9548
Усього за розділом II	260	391167	630083
III. Витрати майбутніх періодів	270	5037	5007
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	0	0
Баланс	280	1467997	2391127
Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300	495692	853692
Пайовий капітал	310	0	0
Додатковий вкладений капітал	320	1736	1736
Інший додатковий капітал	330	10963	14422
Резервний капітал	340	9907	14772

Продовження таблиці Е 1

Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	247739	-9161
Неоплачений капітал	360	(0)	(0)
Вилучений капітал	370	(0)	(0)
Накопичена курсова різниця	375	0	0
Усього за розділом I	380	766037	875461
Частка меншості	385	0	0
II. Забезпечення наступних виплат та платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	0	0
Інші забезпечення	410	0	0
Сума страхових резервів	415	0	0
Сума часток перестраховиків у страхових резервах	416	0	0
Цільове фінансування	420	0	0
Усього за розділом II	430	0	0
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	490936	612454
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	460	8452	0
Інші довгострокові зобов'язання	470	12509	14830
Усього за розділом III	480	511897	627284
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500	0	136101
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	0	0
Векселі видані	520	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	106550	198865
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
- з одержаних авансів	540	9679	7006
- з бюджетом	550	10255	9864
- з позабюджетних платежів	560	0	0
- зі страхування	570	1438	1676
- з оплати праці	580	3464	4098
- з учасниками	590	0	0
- із внутрішніх розрахунків	600	0	0

Продовження таблиці Е 1

Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	0	0
Інші поточні зобов'язання	610	58677	530772
Усього за розділом IV	620	190063	888382
V. Доходи майбутніх періодів	630	0	0
Баланс	640	1467997	2391127

Додаток Є

Таблиця Є 1 – Звіт про фінансові результати ВАТ «ПБК Славутич» за 2008 р.

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	2772103	1956394
Податок на додану вартість	015	(447167)	(316937)
Акцизний збір	020	(149984)	(126440)
	025	(0)	(0)
Інші вирахування з доходу	030	(398286)	(337213)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	1776666	1175804
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(983105)	(590310)
Валовий прибуток:			
- прибуток	050	793561	585494
- збиток	055	(0)	(0)
Інші операційні доходи	060	620960	571644
У т.ч. дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції, одержаних у наслідок сільськогосподарської діяльності	061	0	0
Адміністративні витрати	070	(59588)	(49449)
Витрати на збут	080	(587065)	(393616)
Інші операційні витрати	090	(652465)	(548777)
У т.ч. витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції, одержаних у наслідок сільськогосподарської діяльності	091	(0)	(0)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
- прибуток	100	115403	165296
- збиток	105	(0)	(0)
Доход від участі в капіталі	110	0	0
Інші фінансові доходи	120	0	0
Інші доходи	130	41827	2073
Фінансові витрати	140	(46609)	(34715)
Втрати від участі в капіталі	150	(0)	(0)
Інші витрати	160	(476755)	(4895)

Продовження таблиці Є 1

Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	165	0	0
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
- прибуток	170	0	127759
- збиток	175	(366134)	(0)
У т.ч. прибуток від припиненої діяльності та/або прибуток від переоцінки необоротних активів та групи вибуття у наслідок припинення діяльності	176	0	0
У т.ч. збиток від припиненої діяльності та/або збиток від переоцінки необоротних активів та групи вибуття у наслідок припинення діяльності	177	(0)	(0)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(0)	(30444)
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	114099	0
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
- прибуток	190	0	97315
- збиток	195	252035	0
Надзвичайні:			
- доходи	200	0	0
- витрати	205	(0)	(0)
Податки з надзвичайного прибутку	210	(0)	(0)
Частка меншості	215	0	0
Чистий:			
- прибуток	220	0	97315
- збиток	225	(252035)	(0)
Забезпечення матеріального заохочення	226	0	0
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ			
Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Матеріальні затрати	230	863334	540378
Витрати на оплату праці	240	107543	77179
Відрахування на соціальні заходи	250	33388	23028
Амортизація	260	156207	95165

Продовження таблиці Є 1

Інші операційні витрати	270	1121933	846401
Разом	280	2282405	1582151
III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ			
Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Середньорічна кількість простих акцій	300	592528079	197692014
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	592528079	197692014
Чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	320	-0.42536	0.49226
Скоригований чистий прибуток, (збиток) на одну просту акцію	330	-0.42536	0.49226
Дивіденди на одну просту акцію	340	0	0

Визначення доходу від реалізації продукції проводиться відповідно до вимог П(С)БО 15 "Доходи". По результатам діяльності Товариства за 2008 рік чистий дохід від реалізації основної продукції склав 2772103 тис.грн. Крім того підприємством отримано: - інші операційні доходи у розмірі 620960 тис.грн., куди віднесено операційну оренду активів (6406 тис.грн), курсову різницю (17144 тис.грн.), дохід від реалізації оборотних активів (192145 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (180 тис.грн.) та інше; - дохід у розмірі 41827 тис.грн. від неопераційної курсової різниці (41372 тис.грн.), безоплатно одержані активи (114 тис.грн.) та інші доходи (341 тис.грн.). До інших операційних витрат у сумі 652465 тис.грн. включено витрати від операційних курсових різниць (19743 тис.грн.), від реалізації оборотних активів (335090 тис.грн.), штрафи, пені, неустойки (2320 тис.грн.) та інші витрати. Крім того значну частину витрат підприємства складають відсотки по банківському кредиту (42214 тис.грн), фінансова оренда активів (4395 тис.грн.), витрати від списання необоротних активів (1941 тис.грн.) та неопераційна курсова різниця (474577 тис.грн.). Нарахування податку на прибуток проводилося відповідно до ст.7 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств. Фінансовим результатом діяльності Товариства за 2008 рік є збиток у розмірі 252035 тис.грн.