

# ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ



## ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов»



Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании Онлайн-капитал  
Глава департамента по исследованию финансовых рисков  
кандидат экономических наук Фурсова В.А.

Руководитель проекта:

ведущий аналитик Мизик О.В.

*В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP  
обязательна ©*

2013

## АННОТАЦИЯ

В исследовании представлен анализ финансового состояния ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» за 2010-2012 г.г. В частности, рассмотрена динамика и структура активов и пассивов предприятия, проанализирована ликвидность, финансовая устойчивость компании. Исследована динамика доходов и расходов предприятия, рассчитана рентабельность его деятельности, проведен сравнительный анализ цен на аналогичные комбикорма других производителей.

Проведен комплексный анализ риска банкротства ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» по 7 моделям. Для расчетов использовались данные официальной отчетности за 2010-2012 г.г. ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», Государственной службы статистики Украины, ООО «Завод гранулированных кормов», ООО «Катеринопольский элеватор», АО «КИЕВ-АТЛАНТИК УКРАИНА», ООО «Агротрейд-Юг», а также собственные методические разработки.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Характеристика компании ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов»	3
1.1 История возникновения компании	3
1.2 Краткая характеристика финансово - хозяйственной деятельности компании	5
2. Анализ финансового состояния ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов»	8
2.1 Анализ динамики и структуры активов	8
2.2 Анализ динамики и структуры пассивов	13
2.2.1 Анализ динамики и структуры собственного капитала	14
2.2.2 Анализ динамики и структуры обязательств предприятия	17
2.3 Анализ ликвидности предприятия	21
2.3.1 Анализ ликвидности баланса	21
2.3.2 Анализ относительных показателей ликвидности	23
2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия	25
2.4.1 Абсолютные показатели финансовой устойчивости	25
2.4.2 Относительные показатели финансовой устойчивости	27
2.5 Анализ прибыли и рентабельности предприятия	30
2.5.1. Анализ динамики доходов и расходов	30
2.5.2 Анализ рентабельности предприятия	37
3. Оценка риска банкротства в 2010-2012 г.г.	41
3.1 Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера Тисшоу	41
3.2 Анализ риска банкротства компании по модели ИГЭА	43
3.3 Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта	44
3.4 Анализ риска банкротства компании по модели Лиса	45
3.5 Анализ риска банкротства компании по модели Альтмана	46
3.6 Анализ риска банкротства компании по модели Давыдовой - Беликова	47
3.7 Анализ риска банкротства компании с помощью двухфакторной модели	48
Выводы	50
Приложения	54

# I. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ ПАО "МИРОНОВСКИЙ ЗАВОД ПО ИЗГОТОВЛЕНИЮ КРУП И КОМБИКОРМОВ"

## *1.1 История возникновения компании*

ОАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» («Мироновский ЗИКК») было основано в 1979 году. Это предприятие, с которого начиналось развитие ПАО «Мироновский хлебопродукт» (МХП).

ОАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» было зарегистрировано 06.12.1996 г. на базе государственного предприятия. В 1998 г. оно первым вошло в состав ОАО «Мироновский хлебопродукт», что отразилось на его названии, сделав компанию одним из ведущих отечественных зерноторговых предприятий в Украине.

ПАО «Мироновский хлебопродукт» является одним из крупнейших украинских агропромышленных холдингов. Основной деятельностью группы является разведение птицы, производство и продажа высококачественных продуктов из мяса курицы — в основном под маркой «Наша Ряба», которая за последние годы существенно обогнала ближайших конкурентов. По данным 2012 года, компания охватывает около 50% украинского рынка промышленного производства курятины. ПАО «Мироновский хлебопродукт» также занимается растениеводством (выращивание кукурузы, подсолнечника, пшеницы и рапса), другой сельскохозяйственной деятельностью (производство свежей говядины премиум-класса, фуа-гра, колбасных изделий и копченостей, фруктов). Птицефабрики МХП обеспечены кормами благодаря собственным комбикормовым заводам и растениеводческим предприятиям.

МХП — первая украинская агропромышленная компания, акции которой котируются на основной площадке Лондонской фондовой биржи. Около 66% акций МХП принадлежат Юрию Косюку, остальные находятся в свободном обращении.

На сегодняшний день ПАО «Мионовский ЗИКК» является основным предприятием холдинга ПАО «Мионовский хлебопродукт». Его особенностью является то, что это единственное хозяйство в группе предприятий, которое имеет вековую историю:

- В 1903 году в селе Владиславка недалеко от г. Мионовка ввели в действие крупозавод, который позднее после реконструкции и модернизации стал основой крупного предприятия.
- В 1998 г. предприятие вошло в состав ОАО «Мионовский хлебопродукт».
- В июне 2002 года была завершена полная реконструкция комбикормового завода и установлено современное производственное оборудование, в частности швейцарскую линию BUNLER AG из производства комбикормов и линию из переработки сои, мощности которой позволяют переделывать до 30 000 тонн сои на год.
- Важным этапом в истории, как самого завода, так и компании в целом стал 2004 год: благодаря запуску на территории МЗИКК завода протеина и использованию в комбикормах растительного белка собственного производства, была значительно уменьшена себестоимость комбикормов. Завод по переработке семян подсолнечника позволил самостоятельно перерабатывать до 1240 т семян подсолнечника в сутки для получения специального жмыха и масла. Кроме того, уменьшению стоимости комбикормов способствовала и введенная в строй котельная, которая стала альтернативным источником энергии и позволила экономить газ: благодаря использованию энергии от сжигания шелухи подсолнуха предприятие смогло получать водяную пару (до 26 тонн на час) и электроэнергию (2,55 Мвт на час).
- В июне 2004 года было введено в эксплуатацию вторую очередь комбикормового завода благодаря установлению

производственной линии датского производителя SPROUT MATADOR мощностью 220 тыс. тонн. В итоге производственные мощности предприятия были увеличены вдвое — до 440 тыс. тонн комбикормов на год.

В сентябре 2011 г. ПАО «Мироновский хлебопродукт» дополнил существующие мощности по переработке подсолнечника на ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» запуском новых мощностей на Катеринопольском элеваторе. Это позволило МХП удовлетворить увеличенный спрос на подсолнечниковый протеин, который необходим для производства комбикормов.

Летом 2012 года МХП ввел в эксплуатацию первую линию (мощностью 110 тыс. тонн курятины в год) первой очереди Винницкой птицефабрики, с конца 2012 года эта линия работает в промышленном режиме. В течение 2013 года, согласно планам компании, будет произведено около 60 тыс. тонн курятины. В 2015 г. на полную промышленную мощность выйдет первая очередь птицефабрики и добавит 220 тыс. тонн курятины в год. А в 2018 г. производство увеличится еще на 220 тыс. тонн курятины в год, что в итоге составит 820 тыс. тонн курятины в год, которые МХП будет производить на всех своих птицефабриках в целом.

## ***1.2 Краткая характеристика финансово - хозяйственной деятельности компании***

«Мироновский ЗИКК» – это многопрофильный производственный комплекс по переработке зерновых и масленичных культур. Основные виды деятельности:



- производство готовых кормов для животных, выращиваемых на фермах предприятия;
- производство круп;
- производство неочищенного масла и жиров.

На заводе работают две линии по производству подсолнечного масла. В состав производственного комплекса входит элеватор зерновых культур на 103 тыс. м<sup>3</sup> хранения, два элеватора масленичных культур (на 18,8 тыс. м<sup>3</sup> и 80 тыс. м<sup>3</sup>), а также зернохранилище кукурузы (30 тыс. м<sup>3</sup>). Основную часть завода составляют два комбикормовых завода мощностью по 30 т/час, маслопрессовый завод мощностью 1050 т/сутки переработки семян подсолнечника, а также котельная по сжиганию лузги подсолнечника мощностью 10 т пара в час.

В настоящее время предприятие планирует построить элеватор для хранения подсолнечника и рапса на 30 тыс. м<sup>3</sup>.

В 2011 г. МХП собрал 1,71 млн. тонн зерновых и масличных культур, что на 87,5% больше, чем в 2010 г. (табл.1). В 2012 г. объемы производства сократились на 6,08% по сравнению с 2011 г. и составили 1,61 млн. тонн.

**Таблица 1 - Объемы производства зерновых и масличных культур МХП в 2010 – 2012 г.г. (тонн)**

Объемы производства (тонн)	2010	2011	2012	Изменение, % 2011/2010	Изменение, % 2012/2011
Кукуруза	492642	1022783	883580	107,61	(13,61)
Пшеница	183785	267250	199900	45,41	(25,20)
Подсолнечник	65455	73735	90620	12,65	22,90
Рапс	9010	25400	42350	181,91	66,73
Другие	162166	322900	391450	(99,80)	21,23
<b>Всего</b>	<b>913058</b>	<b>1712068</b>	<b>1607900</b>	<b>87,51</b>	<b>(6,08)</b>

Источник: данные ПАО "Мироновский хлебопродукт"

Основные финансовые показатели ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» представлены в таблице 2.

В 2011 году чистая прибыль компании составила 2095 тыс. грн, что на 755,1% больше, чем годом ранее. Выручка выросла на 23,55% и составила 3405826 тыс. грн.

**Таблица 2 - Финансовые показатели ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» в 2010-2012 г.г. (тыс. грн)**

Финансовые показатели (тыс. грн.)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	Изменение 2011/2010	Изменение 2012/2011
<b>Выручка</b>	2756564	3405826	4087499	23,55%	20,01%
<b>Чистая прибыль</b>	245	2095	1271	755,10%	(39,33)%
<b>Активы</b>	3152859	2868276	3781311	(9,03)%	31,83%
<b>Капитал</b>	154863	156958	191666	1,35%	22,11%

*Источник: данные ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

2012 год компания завершила с чистой прибылью 1,27 млн. грн, что на 39,33% меньше, чем годом ранее. Выручка в 2012 г. увеличилась на 20,01% и составила 4087,5 млн. грн.

Активы компании в 2012 г. увеличились на 31,83%, а собственный капитал - на 22,11%.

Акционерный капитал ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» состоит из 160 млн. обыкновенных акций. Основные акционеры: ПАО "Мироновский хлебопродукт" - 22,48% акций, ЧАО "Мироновская птицефабрика" - 66,09% акций.

*Источник: [www.mhp.com.ua](http://www.mhp.com.ua), [smida.gov.ua](http://smida.gov.ua).*



## 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО "МИРОНОВСКИЙ ЗАВОД ПО ИЗГОТОВЛЕНИЮ КРУП И КОМБИКОРМОВ"

### 2.1 Анализ динамики и структуры активов

Анализ структуры и динамики активов за 2010-2012 г.г. проводился на основании данных бухгалтерского баланса компании, представленных в Приложении 1.

За 2011 г. активы компании уменьшились на 284583 тыс. грн. (-9,03%), что было вызвано снижением суммы, как оборотных (на 255990 тыс. грн), так и необоротных активов (на 194065 тыс. грн) (рис. 1, табл.3). Темпы падения составили (-10,94%) и (-29,83%) соответственно. Таким образом, по состоянию на 31.12.2011 г. активы компании составили 2868276 тыс. грн.

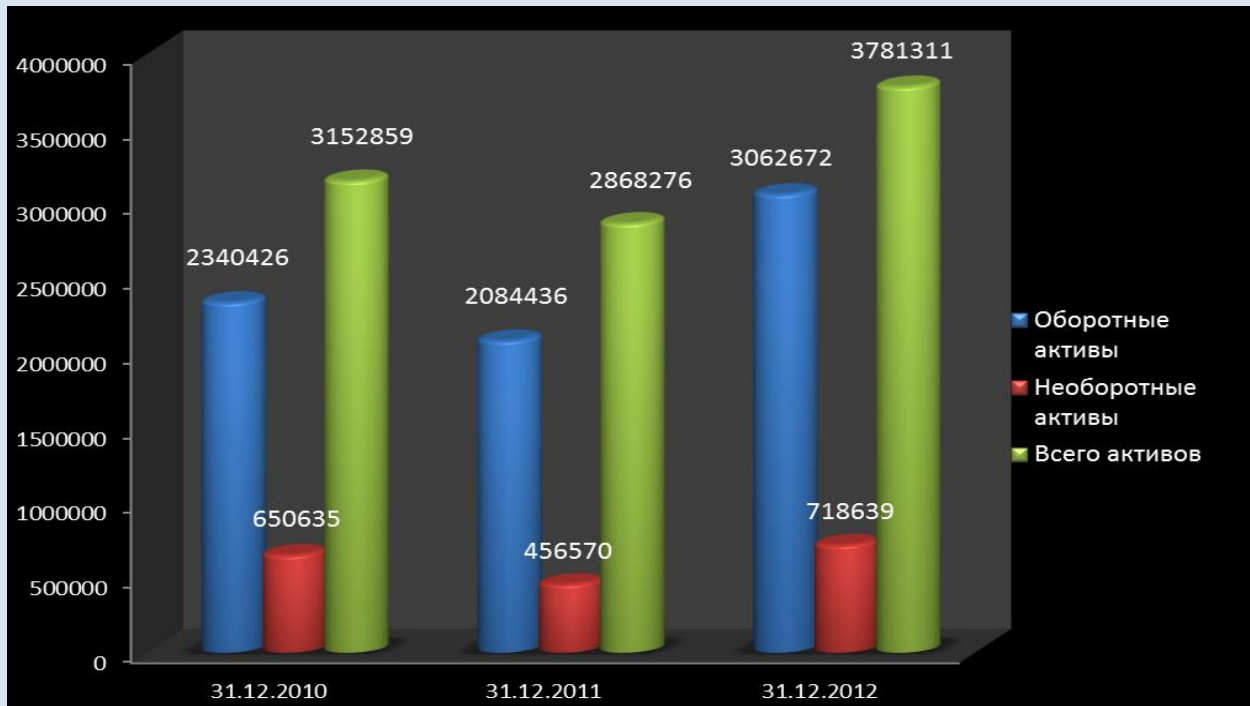
В 2012 г. активы ПАО «МЗИКК» выросли на 913035 тыс. грн. (+31,83%), что было вызвано ростом суммы как оборотных (на 978236 тыс. грн.), так и необоротных активов (на 262069 тыс. грн.) (рис. 1, табл.3). Темпы роста составили (+46,93%) и (+57,40%), соответственно. По состоянию на 31.12.2012 г. активы компании составили 3781311 тыс. грн.

Снижение необоротных активов в 2011 г. произошло за счет уменьшения основных средств на 193961 тыс. грн. (-29,87%), долгосрочной дебиторской задолженности на 120 тыс. грн. (-16,53%) и нематериальных активов на 3 тыс. грн. (-75,0%). Уменьшение сумм основных средств и нематериальных активов произошло в результате начисления амортизации.

Снижение оборотных активов в 2011 г. было обусловлено уменьшением дебиторской задолженности – на 527832 тыс. грн. (-29,73%), других оборотных активов - на 23929 тыс. грн. (-44,75%). Сумма денежных средств предприятия увеличилась на 109021 тыс. грн. (+164,28%), запасов - на 186750 тыс. грн. (+40,62%). Снижение объемов

дебиторской задолженности является положительным изменением и свидетельствует об улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе оптимальной политики продаж. Увеличение же запасов – фактор негативный.

В 2011 г. также наблюдался значительный рост суммы расходов будущих периодов на 165472 тыс. грн. (+102,27%).



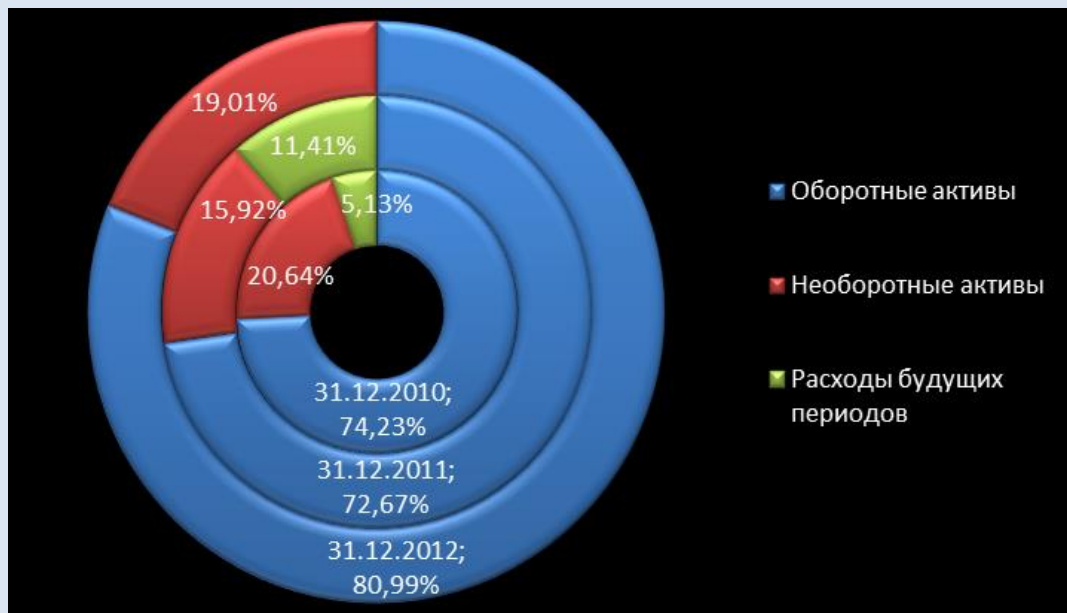
**Рис.1 - Динамика активов по состоянию на 31 декабря 2010-2012 гг.  
(тыс. грн)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Рост необоротных активов в 2012 г. произошел за счет роста основных средств на 262097 тыс. грн. (+57,55%) и долгосрочных биологических активов на 153 тыс. грн (+805,26%). Рост оборотных активов обусловлен ростом запасов на 369654 тыс. грн (+57,18%), дебиторской задолженности – на 600359 тыс. грн (+48,13%), денежных средств предприятия - на 15085 тыс. грн (+8,6%). Рост дебиторской задолженности и запасов в 2012 г. является негативным фактором.

В структуре активов в 2010-2012 гг. основной удельный вес приходился на оборотные активы (рис. 2), что свидетельствует о мобильной структуре активов и способствует ускорению их оборачиваемости. По состоянию на 31.12.2011 г. доля оборотных активов уменьшилась на 1,56 п.п. по сравнению с 31.12.2010 г. и составила 72,67%, доля необоротных активов уменьшилась на 4,72 п.п. и составила 15,92%. В 2012 г. доля оборотных активов выросла на 8,32 п.п., по сравнению с прошлым годом, и составила 80,99%.

В 2011 г. наблюдалось значительное увеличение доли расходов будущих периодов на 6,28 п.п. (с 5,13% до 11,41%). В 2012 г. расходы, относящиеся к будущим отчетным периодам, отсутствовали.



**Рис. 2 – Структура активов на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Таблица 3 - Структура и динамика активов на 31 декабря 2010-2012 гг. (тыс. грн)

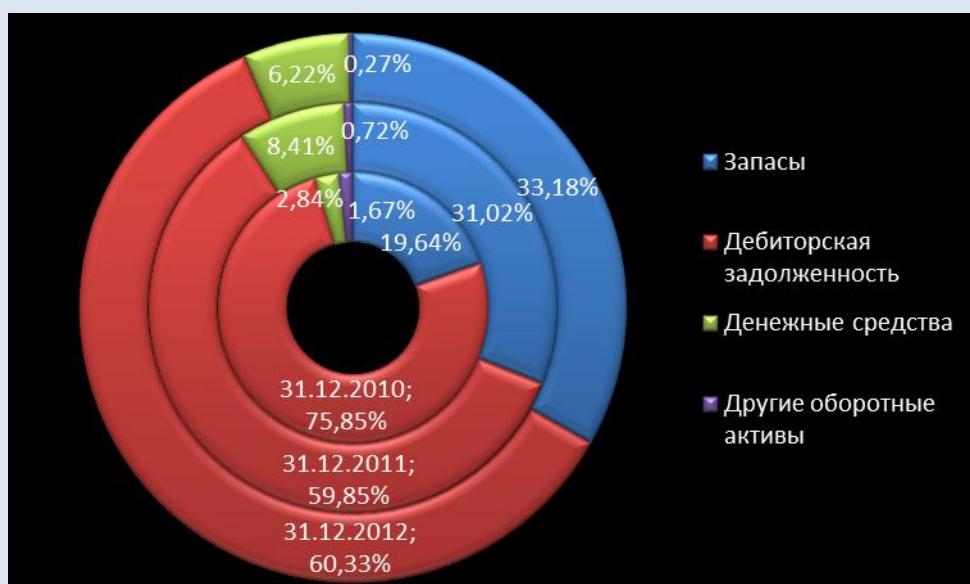
	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012		изменения 11/10			изменения 12/11		
	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн.	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, п.п	темп прироста, %	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, п.п	темп прироста, %
<b>I. Необоротные активы</b>	650635	20,64	456570	15,92	718639	19,01	-194065	-4,72	-29,83	262069	3,09	57,40
1.1. Нематериальные активы	4	0,0001	1	0,00003	0	0,00	-3	0,00	-75,00	-1	0,00	-100,00
1.2. Основные средства	649377	20,60	455416	15,88	717513	18,98	-193961	-4,72	-29,87	262097	3,10	57,55
1.3. Долгосрочные биологические активы	0	0,00	19	0,00	172	0,00	19	0,00	-	153	0,00	805,26
1.4. Долгосрочные инвестиции	528	0,02	528	0,02	528	0,01	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
1.5. Долгосрочная дебиторская задолженность	726	0,02	606	0,02	426	0,01	-120	0,00	-16,53	-180	-0,01	-29,70
<b>2. Оборотные активы</b>	2340426	74,23	2084436	72,67	3062672	80,99	-255990	-1,56	-10,94	978236	8,32	46,93
2.1. Запасы	459771	14,58	646521	22,54	1016175	26,87	186750	7,96	40,62	369654	4,33	57,18
2.2. Дебиторская задолженность	1775315	56,31	1247483	43,49	1847842	48,87	-527832	-12,82	-29,73	600359	5,38	48,13
2.3. Денежные средства	66364	2,10	175385	6,11	190470	5,04	109021	4,01	164,28	15085	-1,08	8,60
2.4. Другие оборотные активы	38976	1,24	15047	0,52	8185	0,22	-23929	-0,71	-61,39	-6862	-0,31	-45,60
<b>3. Расходы будущих периодов</b>	161798	5,13	327270	11,41	0	0,00	165472	6,28	102,27	-327270	-11,41	-100,00
<b>Баланс</b>	3152859	100,00	2868276	100,00	3781311	100,00	-284583		-9,03	913035		31,83

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов»,  
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2010 – 2012 гг. в структуре оборотных активов основной удельный вес приходился на дебиторскую задолженность (рис. 3). По состоянию на 31.12.2011 г. доля дебиторской задолженности сократилась на 16 п.п. до 59,85% против 75,85% на 31.12.2010 г. Доли запасов и денежных средств выросли на 11,38 п.п. и 5,57 п.п. соответственно.

По итогам 2012 г. доля дебиторской задолженности немного увеличилась на 0,48 п.п. до 60,33%. Доля запасов выросла на 2,16 п.п., а доля денежных средств сократилась на 2,19 п.п.

Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств свидетельствует о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов.



**Рис. 3– Структура оборотных средств на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

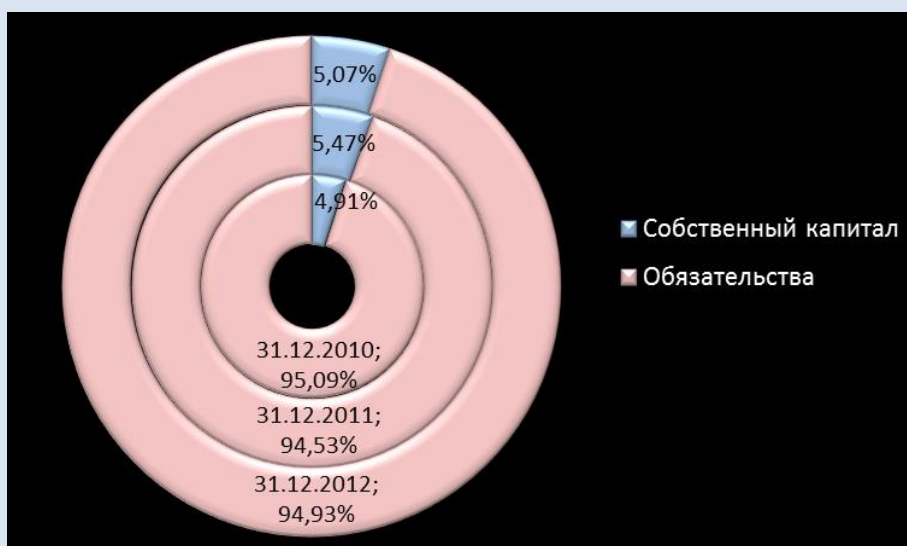
В структуре необоротных активов в 2010-2012 гг. основной удельный вес (свыше 90%) приходился на основные средства (табл. 3). По состоянию на 31.12.2012 г. доля основных средств увеличилась на 0,09 п.п. по сравнению с предыдущим годом и составила 99,84%.

В целом в структуре активов в 2010-2012 гг. основной удельный вес приходился на дебиторскую задолженность, основные средства и запасы. При этом доля дебиторской задолженности в 2012 г. увеличилась на 5,38 п.п. по сравнению с 2011 г. и составила 48,87%. Удельный вес основных средств в 2012 г. увеличился на 3,1 п.п. и составил 18,98%. Доля запасов в 2012 г. увеличилась на 4,33 п.п. и составила 26,87%.

## 2.2 Анализ динамики и структуры пассивов

В структуре пассивов в течение 2010-2012 гг. заемные средства являлись основным источником формирования финансовых ресурсов компании, что является негативным фактором. Значительное превышение заемных средств над собственными, может привести к утрате платежеспособности предприятия.

Однако, в 2011 г. наблюдался незначительный рост удельного веса собственного капитала предприятия на 0,56 п.п. (рис.4, табл.4).



**Рис. 4– Структура пассивов на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



### 2.2.1 Анализ динамики и структуры собственного капитала

В абсолютном выражении собственный капитал предприятия в 2011 г. увеличился на 2095 тыс. грн или 1,35%, по сравнению с 2010 г. и составил 156958 тыс. грн.

В 2012 г. собственный капитал увеличился на 34708 тыс. грн или 22,11%, по сравнению с 2011 г. и составил 191666 тыс. грн.

В структуре собственного капитала основной удельный вес приходился на дополнительный капитал, сумма которого в абсолютном выражении в 2010 – 2011 г.г. не изменялась и составляла 137503 тыс. грн, а в 2012 г. – увеличилась на 33437 тыс. грн. (+24,32%) и составила 170940 тыс. грн (табл. 4).

На протяжении рассматриваемых периодов доля дополнительного капитала ежегодно увеличивалась. Таким образом, по состоянию на 31.12.2011 г. его доля увеличилась на 0,73 п.п. по сравнению с предыдущим годом и составила 69,43%. На 31.12.2012 г. удельный вес дополнительного капитала вырос на 4,82 п.п. и составил 74,25% (рис. 5).

Сумма уставного капитала в 2010 – 2012 гг. также оставалась неизменной и составляла 40000 тыс. грн. Удельный вес уставного капитала в структуре собственного капитала в 2011 г. увеличился незначительно на 0,2 п.п. и составил 20,2%, а в 2012 г. снизился на 2,82 п.п. до 17,38%.

В 2011 г. нераспределенный убыток компании в абсолютном выражении составил 20545 тыс. грн, что на 2095 тыс. грн (-9,25%) меньше нераспределенного убытка в 2010 г. В структуре собственного капитала нераспределенный убыток занял долю 10,37% (на 0,94 п.п. меньше, чем в 2010 г.).

В 2012 г. нераспределенный убыток уменьшился на 1271 тыс. грн (-6,19%) и составил 19274 тыс. грн. В структуре собственного капитала доля нераспределенного убытка уменьшилась на 2 п.п. и составила 8,37%.



**Рис. 5 – Структура собственного капитала ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» на 31 декабря 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Отсутствие нераспределенной прибыли свидетельствует о том, что компания не имеет возможности пополнения оборотных средств для ведения нормальной хозяйственной деятельности.

**Таблица 4 – Динамика и структура пассивов предприятия по состоянию на 31 декабря 2010-2012 гг.**

	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012		Изменения 11/10			Изменения 12/11		
	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, п.п	темп прироста, %	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, п.п	темп прироста, %
<b>1. Собственный капитал</b>	154863	4,91	156958	5,47	191666	5,07	2095	0,56	1,35	34708	-0,40	22,11
1.1. Уставный капитал	40000	1,27	40000	1,39	40000	1,06	0	0,13	0,00	0	-0,34	0,00
1.2. Дополнительный капитал	137503	4,36	137503	4,79	170940	4,52	0	0,43	0,00	33437	-0,27	24,32
1.3. Нераспределенная прибыль/убыток	-22640	-0,72	-20545	-0,72	-19274	-0,51	2095	0,00	-9,25	1271	0,21	-6,19
<b>2. Долгосрочные обязательства</b>	415372	13,17	383912	13,38	378804	10,02	-31460	0,21	-7,57	-5108	-3,37	-1,33
<b>3. Текущие обязательства</b>	2582624	81,91	2327406	81,14	3210841	84,91	-255218	-0,77	-9,88	883435	3,77	37,96
3.1. Краткосрочные кредиты	303837	9,64	286797	10,00	394328	10,43	-17040	0,36	-5,61	107531	0,43	37,49
3.2. Кредиторская задолженность	2278787	72,28	2040609	71,14	2816513	74,49	-238178	-1,13	-10,45	775904	3,34	38,02
<b>Баланс</b>	3152859	100,00	2868276	100,00	3781311	100,00	-284583	-	-9,03	913035		31,83

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

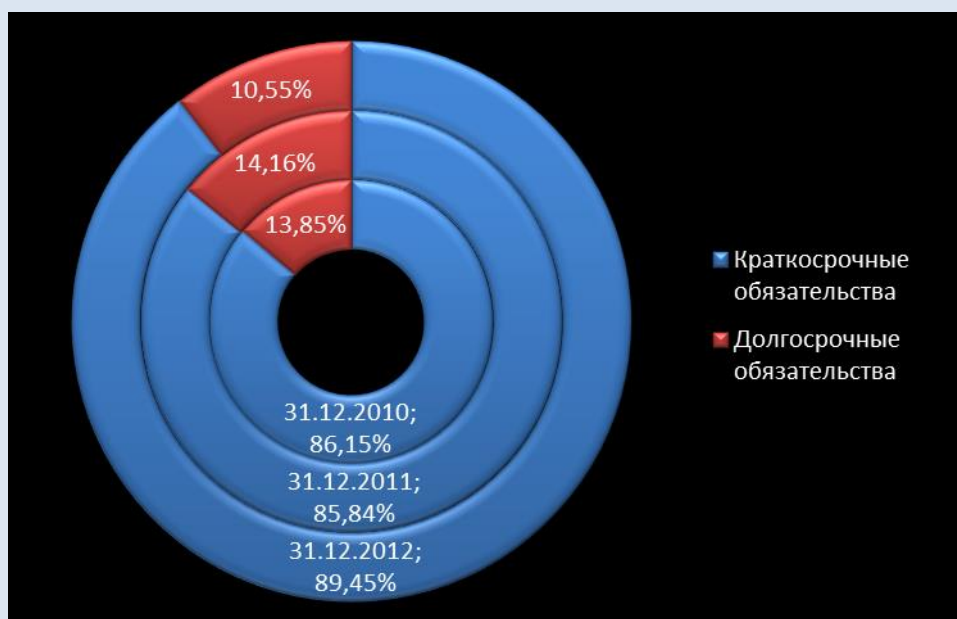
### *2.2.2 Анализ динамики и структуры обязательств предприятия за 2010-2012 гг.*

Снижение суммы пассивов предприятия в 2011 г. было обусловлено уменьшением его обязательств. В 2011 г. обязательства составили 2711318 тыс. грн, что на 286678 тыс. грн (-9,56%) меньше, чем в 2010 г.

В 2012 г. сумма пассивов выросла за счет роста капитала и текущих обязательств. Сумма краткосрочных обязательств выросла на 883435 тыс. грн. (+37,96%) за счет роста краткосрочных кредитов на 107531 тыс. грн. (+37,49%) и кредиторской задолженности на 775904 тыс. грн (+38,02%).

В структуре пассивов в 2011 г. доля обязательств уменьшилась на 0,56 п.п и составила 94,53%, а в 2012 г. – увеличилась на 0,4 п.п до 94,93% (рис. 4). Превышение доли обязательств над капиталом является негативным фактором и свидетельствует о неустойчивом финансовом состоянии.

В структуре обязательств основной удельный вес в рассматриваемые периоды приходился на краткосрочные обязательства. Превышение доли краткосрочной задолженности в структуре заемных средств предприятия является негативным фактором, характеризующим ухудшение структуры баланса и повышение риска потери финансовой устойчивости. По состоянию на 31.12.2011 г. доля краткосрочных обязательств уменьшилась на 0,31 п.п. и составила 85,84% (рис. 6). По итогам 2012 г. доля текущих обязательств увеличилась на 3,61 п.п. и составила 89,45%.



**Рис. 6 – Структура обязательств компании  
ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов»  
на 31 декабря 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В структуре пассивов доля текущих обязательств за 2011 г. уменьшилась на 0,77 п.п по сравнению с 2010 г. и составила 81,14%, за 2012 г. – выросла на 3,77 п.п. до 84,91% по сравнению с 2011 г. (табл. 4). Доля краткосрочных кредитов в 2011 г. увеличилась на 0,36 п.п. по сравнению с предыдущим периодом и составила 10%, в 2012 г. – на 0,43 п.п. до 10,43%. Удельный вес кредиторской задолженности в 2011 г. снизился на 1,13 п.п, в 2012 г. – увеличился на 3,34 п.п. и составил 74,49%.

В структуре краткосрочных обязательств по состоянию на 31 декабря 2010 - 2012 гг. основную долю занимали прочие текущие обязательства и кредиторская задолженность за товары, работы, услуги. В 2011 г. доля прочих текущих обязательств увеличилась на 4,33 п.п. и составила 49,67%. В 2012 г. их доля, напротив, уменьшилась на 3,2 п.п до 46,47%. Доля кредиторской задолженности за товары,

работы, услуги в 2011 г. уменьшилась на 4,94 п.п. по сравнению с 2010 г. и составила 36,98%, в 2012 г. – выросла на 3,12 п.п. до 40,1% (рис. 7).

Удельный вес краткосрочных кредитов банков увеличивался на 2,33 п.п. в 2011 г., на 1,2 п.п. в 2012 г. и составил 10,5% и 11,7%, соответственно. Доля текущей задолженности по долгосрочным обязательствам снизилась на 1,78 п.п. в 2011 г. и на 1,24 п.п. в 2012 г. и составила 1,82% и 0,58%, соответственно.

Текущие обязательства по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюджетными фондами, по зарплате, страхованию, с участниками занимают малую долю в структуре краткосрочных обязательств, около 1%. В абсолютном выражении в 2011 г. сумма уменьшилась на 1416 тыс. грн. (-5,6%) и составила 23856 тыс. грн. А в 2012 г. их сумма выросла на 13064 тыс. грн. (+54,76%) и составила 36920 тыс. грн.



**Рис. 7 - Структура краткосрочных обязательств компании ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» на 31 декабря 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



Сумма кредиторской задолженности за товары, работы, услуги в абсолютном выражении в 2011 г. уменьшилась на 221771 тыс. грн (-20,49%) и составила 860761 тыс. грн (табл. 5). Сокращение кредиторской задолженности, вообще, является положительным фактором, поскольку способствует повышению ликвидности и укреплению финансовой устойчивости. Однако, в условиях нехватки собственных ресурсов, не является рациональной линией поведения.

В 2012 г. сумма кредиторской задолженности выросла на 426782 тыс. грн (+49,58%) до 1287543 тыс. грн.

Сумма прочих текущих обязательств в 2011 г. сократилась на 14991 тыс. грн (-1,28%) до 1155992 тыс. грн, в 2011 г. – увеличилась на 336058 тыс. грн (+29,07%) до 1492050 тыс. грн.

**Таблица 5 – Динамика краткосрочных обязательств компании на 31 декабря 2010-2012 гг.**

	31.12.10	31.12.11	31.12.12	изменение 11/10	темп прироста 11/10	изменение 12/11	темп прироста 12/11
<b>Краткосрочные кредиты банков</b>	210985	244488	375671	33503	15,88	131183	53,66
<b>Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам</b>	92852	42309	18657	-50543	-54,43	-23652	-55,90
<b>Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги</b>	1082532	860761	1287543	-221771	-20,49	426782	49,58
<b>Текущие обязательства по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюдж. фондами, по з/п, страхованию, с участниками</b>	25272	23856	36920	-1416	-5,60	13064	54,76
<b>Прочие текущие обязательства</b>	1170983	1155992	1492050	-14991	-1,28	336058	29,07

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Также наблюдалось снижение суммы текущей задолженности по долгосрочным обязательствам в 2011 г. на 50543 тыс. грн (-54,43%), в 2012 г. – на 23652 тыс. грн. (-55,9%).

По состоянию на 31.12.2011 г. наблюдался рост суммы краткосрочных кредитов банков на 33503 тыс. грн (+15,88%). На 31.12.2012 г. сумма увеличилась на 131183 тыс. грн (+53,66%).

Структура долгосрочных обязательств компании представлена суммой долгосрочных кредитов банков. За 2011 г. доля долгосрочных кредитов в структуре пассивов выросла на 0,21 п.п. по сравнению с 2010 г. и составила 13,38%. В абсолютном выражении за 2011 г. сумма долгосрочных кредитов банков уменьшилась на 31460 тыс. грн или (-7,57%). За 2012 г. доля долгосрочных кредитов сократилась на 3,37 п.п. и составила 10,02%, а в абсолютном выражении сумма уменьшилась на 5108 тыс. грн. (-1,33%).

## 2.3. Анализ ликвидности предприятия

### 2.3.1 Анализ ликвидности баланса

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

$$A1 \geq П1 \quad A2 \geq П2 \quad A3 \geq П3 \quad A4 \leq П4$$

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Показатели ликвидности баланса компании и результаты анализа приведены в таблицах 6, 7.

**Таблица 6 – Показатели ликвидности баланса предприятия  
на 31 декабря 2010-2012 гг.**

Активы	31.12.10	31.12.11	31.12.12	Пассивы	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Наиболее ликвидные активы, А1	105340	190432	198655	Наиболее срочные обязательства, П1	2278787	2040609	2816513
Быстро реализуемые активы, А2	1775315	1247483	1847842	Краткосрочные пассивы, П2	303837	286797	394328
Медленно реализуемые активы, А3	459771	646521	1016175	Долгосрочные обязательства, П3	415372	383912	378804
Тяжело реализуемые активы, А4	812433	783840	718639	Постоянные пассивы, П4	154863	156958	191666

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Таблица 7 – Результаты анализа ликвидности баланса предприятия**

31.12.10	31.12.11	31.12.12
A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1
A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2
A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3
A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4

*Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В течение 2010-2012 гг. наблюдалась одинаковая тенденция, соблюдались лишь второе и третье неравенства. В сложившейся ситуации предприятие имеет возможность погасить свои краткосрочные долги только за счет активов, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. Компания не имеет достаточно средств для погашения срочных долгов в виде наиболее

ликвидных активов, т.е. денежных средств, которые немедленно могут быть использованы для выполнения текущих расчетов .

Важное значение имеет сравнение показателей 3 группы, т.к. она свидетельствует о перспективной ликвидности, поскольку в ней рассматриваются будущие поступления и расходы. Таким образом, долгосрочные долги предприятие сможет погасить за счет медленно реализуемых активов, т.е. наименее ликвидных активов.

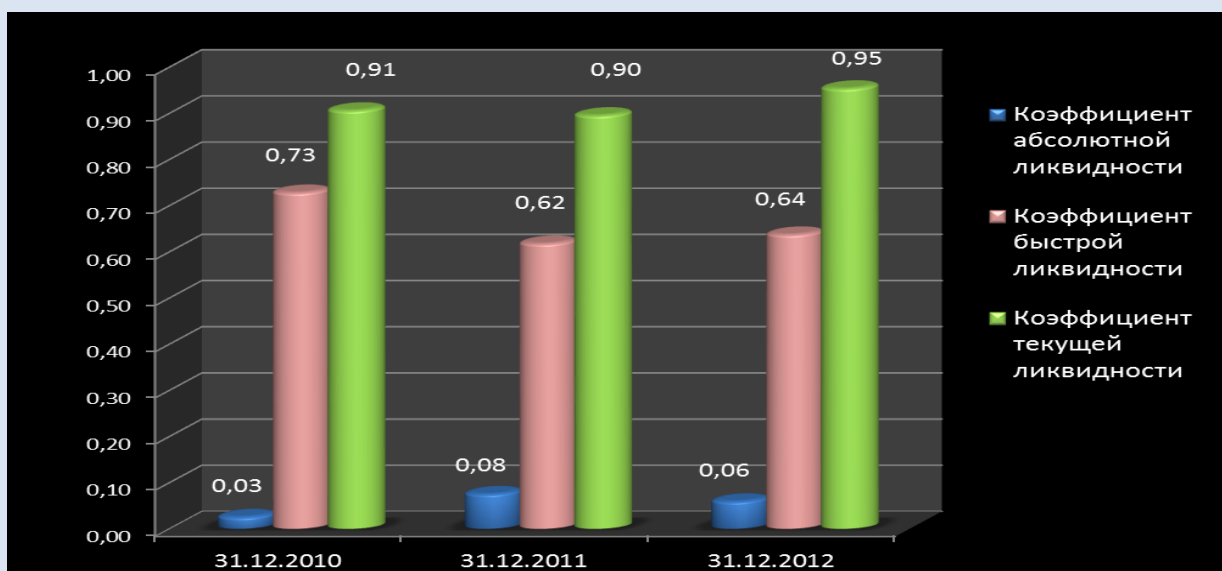
Выполнение последнего неравенства имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств. В нашем случае неравенство не выполняется, что свидетельствует о недостатке собственных оборотных средств у компании.

### *2.3.2 Анализ относительных показателей ликвидности*

Как свидетельствуют проведенные нами расчеты (рис.8), только коэффициент быстрой ликвидности в 2010-2012 гг. был в пределах нормы (от 0,5 до 1), что является положительным фактором. Однако, на 31.12.2011 г. его значение уменьшилось на 0,11 по сравнению с предыдущим годом и составило 0,62. В 2012 г. значение показателя немного увеличилось до 0,64.

Значения показателей мгновенной ликвидности были намного ниже нормативных значений (0,2-0,35), что говорит о недостаточном количестве денежных средств для погашения краткосрочных обязательств.

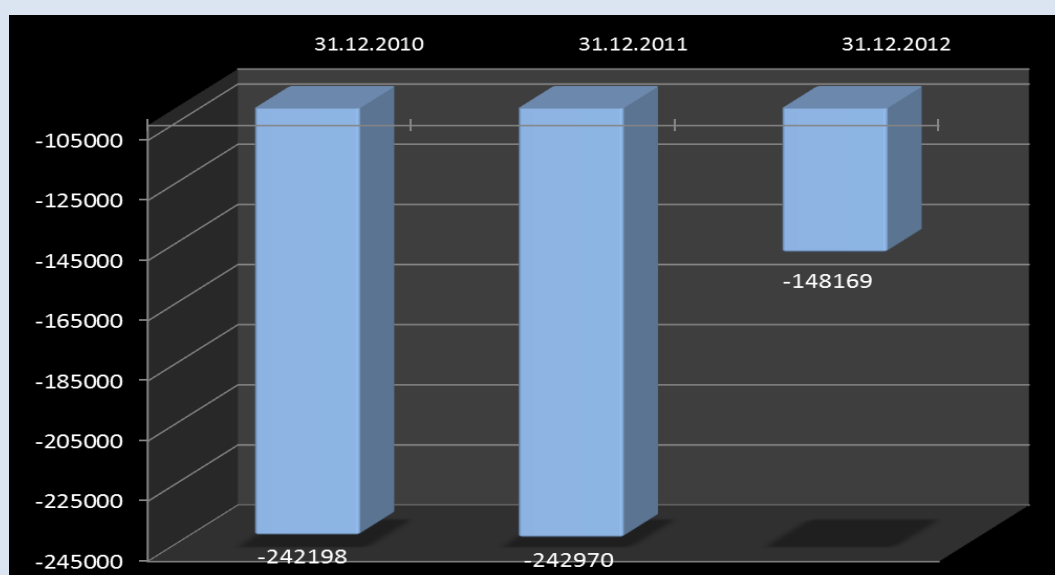
Показатели текущей ликвидности в 2010-2012 гг. также были ниже нормативных значений (рекомендуемое значение 1,5-2). В 2011 г. коэффициент составил 0,9, в 2012 г. увеличился на 0,05 до 0,95.



**Рис. 8 – Показатели ликвидности на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Как свидетельствуют данные рис. 9, у предприятия в 2010-2012 гг. наблюдался недостаток чистого оборотного капитала, что является отрицательным фактором. Сложившаяся ситуация обусловлена превышением суммы краткосрочных обязательств над суммой оборотных активов.



**Рис. 9 – Чистый оборотный капитал компании на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В целом в 2010-2012 гг. показатели ликвидности были ниже нормативных значений (кроме коэффициента быстрой ликвидности), что обусловлено высоким уровнем текущей задолженности. Сложившаяся ситуация свидетельствует о низкой ликвидности компании, то есть у компании могут возникнуть трудности при расчетах по своим текущим обязательствам.

## **2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия**

### *2.4.1 Абсолютные показатели финансовой устойчивости*

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется степенью его финансовой независимости от внешних кредиторов и инвесторов.

Недостаточная финансовая устойчивость предприятия может привести к его неплатежеспособности, а очень высокая будет способствовать созданию «лишних» запасов и резервов, в связи, с чем вырастут расходы на их содержание, будет наблюдаться недополучение прибыли и торможение темпов экономического развития предприятия.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия приведены в табл. 8, типы финансовой устойчивости в табл. 9, результаты анализа в табл. 10.



**Таблица 8 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия на 31 декабря 2010-2012 гг.**

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Постоянные пассивы (ПП)	154863	156958	191666
Активы, которые трудно реализуются (Атр)	812433	783840	718639
Собственные оборотные средства (СОС)	-657570	-626882	-526973
Долгосрочные обязательства (ДЗ)	415372	383912	378804
Наличие постоянных и долгосрочных пассивов для финансирования запасов	-242198	-242970	-148169
Краткосрочные кредиты банков (КК)	303837	286797	394328
Общая сумма основных источников финансирования запасов	61639	43827	246159
Запасы (З)	459771	646521	1016175
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств	-1117341	-1273403	-1543148
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	-701969	-889491	-1164344
Избыток (недостаток) основных источников финансирования запасов	-398132	-602694	-770016

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Таблица 9 - Типы финансовой устойчивости предприятия**

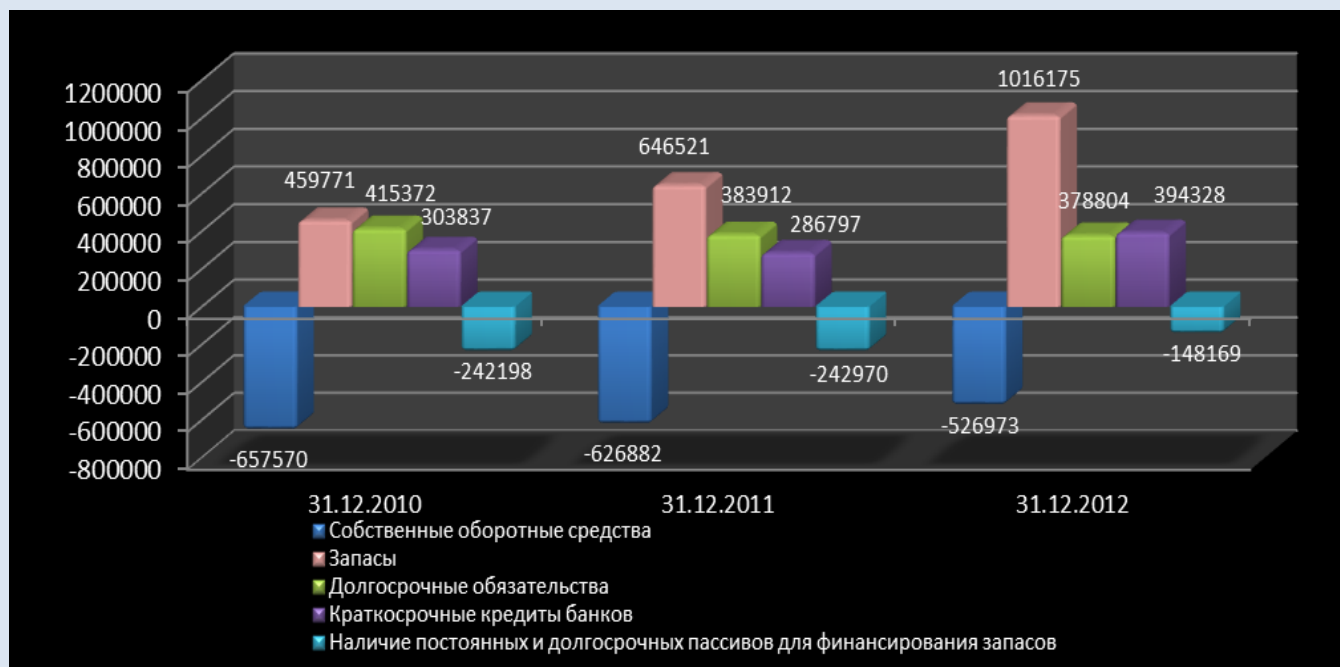
Абсолютная финансовая устойчивость	Нормальная финансовая устойчивость	Неустойчивое финансовое положение	Кризисное финансовое положение
$СОС - З \geq 0$	$СОС - З < 0$	$СОС - З < 0$	$СОС - З < 0$
$СОС + ДЗ - З \geq 0$	$СОС + ДЗ - З \geq 0$	$СОС + ДЗ - З < 0$	$СОС + ДЗ - З < 0$
$СОС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$СОС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$СОС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$СОС + ДЗ + КК - З < 0$
{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}

**Таблица 10 - Типы финансовой устойчивости предприятия**

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Тип финансовой устойчивости	Кризисное финансовое положение	Кризисное финансовое положение	Кризисное финансовое положение

*Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

На основе рассчитанных показателей по состоянию на 31 декабря 2010 - 2012 гг. у предприятия было кризисное финансовое положение, поскольку компания испытывала недостаток собственных оборотных средств, рост запасов и снижение долгосрочных обязательств (рис. 10).



**Рис. 10 - Соотношение размеров собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных обязательств и запасов на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Таким образом, у предприятия наблюдалось неустойчивое финансовое положение, т.е. компания не может своевременно и в полном объеме рассчитываться со своими кредиторами и инвесторами.

#### *2.4.2 Относительные показатели финансовой устойчивости*

Расчет показателей финансовой устойчивости, показал, что все коэффициенты у предприятия в 2010-2012 гг. не попадали в пределы рекомендуемых значений, что свидетельствует о его низкой платежеспособности (табл. 11).

**Таблица 11– Относительные показатели финансовой устойчивости на 31 декабря 2010-2012 гг.**

Показатели	Нормативное значение	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Коэффициент автономии	≥0,5, увеличение	0,05	0,05	0,05
Коэффициент финансовой устойчивости	0,5-0,7	0,18	0,19	0,15
Коэффициент финансового левериджа	≤0,5, крит. - 1	19,36	17,27	18,73
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0, увеличение	-3,20	-1,91	-2,75
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,95	0,95	0,95
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,64	0,84	0,53
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,73	0,71	0,66

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Коэффициент долгосрочного привлечения средств в 2012 г. уменьшился на 0,05, что означает снижение зависимости предприятия от внешних факторов. Но, не смотря на это, показатель оставался выше рекомендуемого значения (0,4).

Анализ коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов показал, что более 80% необоротных активов в 2011 г. и более 53% в 2012 г. финансировались за счет привлеченных долгосрочных ресурсов.

В 2010-2012 гг. нехватка собственных оборотных средств также негативно отразилась на показателях обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, маневренности собственных оборотных средств и покрытия запасов, что свидетельствует о низкой платежеспособности предприятия (рис. 11).

Коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов и затрат собственными

оборотными средствами, маневренности собственных оборотных средств в 2010 – 2012 гг. имели отрицательные значения. Таким образом, оборотные активы, запасы и затраты полностью финансировались за счет привлеченных средств, что является негативным фактором и свидетельствует о неустойчивом финансовом положении предприятия. Отрицательные значения показателей обеспеченности собственными оборотными средствами в 2010-2012 гг. связаны с превышением суммы необоротных активов и расходов будущих периодов над суммой собственного капитала и текущих выплат и платежей.



**Рис. 11 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Динамика коэффициента маневренности собственных оборотных средств в 2010-2012 гг. была негативной, что свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств.

Положительная динамика в 2010 г., 2012 г. наблюдалась у показателя покрытия запасов, значения которого соответствовали рекомендуемому (не менее 1), однако в 2011 г. его значение снизилось на 0,64 по сравнению с 2010 г. и достигло 0,74, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия.

*В целом, в 2010 – 2012 гг. финансовое положение компании было неустойчивым из-за отсутствия собственных оборотных средств, вследствие превышения суммы необоротных активов и расходов будущих периодов над суммой собственного капитала и текущих выплат и платежей. Оборотные активы, запасы и затраты полностью финансировались за счет привлеченных средств.*

## **2.5 Анализ прибыли и рентабельности**

### *2.5.1. Анализ динамики доходов и расходов*

В 2011 г. наблюдался значительный рост чистой прибыли, которая, по сравнению с предыдущим периодом, увеличилась на 1850 тыс. грн или (+755,10%) до 2095 тыс. грн (рис. 12, табл.12).

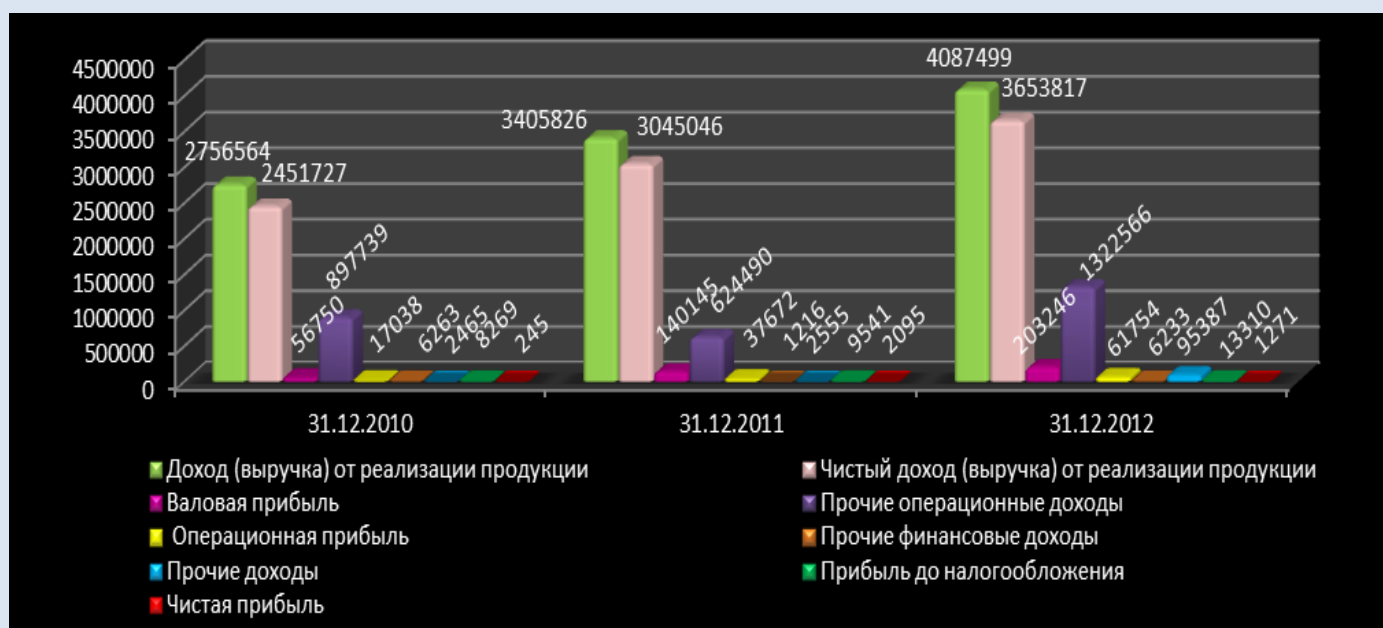
За 2011 г. выручка от реализации увеличилась на 649262 тыс. грн или (+23,55%) до 3405826 тыс. грн. Чистый доход вырос на 593319 тыс. грн (+24,20%) до 593319 тыс. грн., прибыль от обычной деятельности до налогообложения – на 1272 тыс. грн (+15,38%) до 9541 тыс. грн.

Значительный рост также наблюдался у показателей валовой и операционной прибыли. Валовая прибыль предприятия увеличилась на 83395 тыс. грн или (+146,95%) до 140145 тыс. грн, операционная прибыль - на 20634 тыс. грн или (+121,11%) до 37672 тыс. грн, по сравнению с 2010 г.

2012 год компания завершила с чистой прибылью 1271 тыс. грн, что на 39,33% меньше, чем годом ранее. Выручка в 2012 г. увеличилась на 20,01% до 4087499 тыс. грн., валовая прибыль – на 45,03% до 203246 тыс. грн, операционная прибыль – на 63,93% до 61754 тыс. грн, прибыль от обычной деятельности до налогообложения – на 39,5% до 13310 тыс. грн.

В 2011 г. темпы роста чистой прибыли (+755,10%) превысили темпы роста чистого дохода (+24,20%). Такая тенденция является положительной (табл.12).

В 2012 г. чистый доход вырос на 19,9%, а чистая прибыль снизилась на 39,33%. Такая тенденция негативно характеризует работу предприятия и свидетельствует об увеличении себестоимости продукции.



**Рис. 12 – Динамика доходов и чистой прибыли на 31 декабря 2010-2012 гг.**

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



**Таблица 12 - Динамика доходов и чистой прибыли в 2010-2012 гг.**

	2010	2011	Абсолютное изменение 11/10	Темп прироста/падения, %	2012	Абсолютное изменение 12/11	Темп прироста/падения, %
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	2756564	3405826	649262	23,55	4087499	681673	20,01
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	2451727	3045046	593319	24,20	3653817	608771	19,99
Валовая прибыль	56750	140145	83395	146,95	203246	63101	45,03
Операционная прибыль	17038	37672	20634	121,11	61754	24082	63,93
Прибыль от обычной деятельности до налогообложения	8269	9541	1272	15,38	13310	3769	39,50
Чистая прибыль	245	2095	1850	755,10	1271	-824	-39,33

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Необходимо отметить, что ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» перерабатывает подсолнечник для производства комбикормов и подсолнечного масла. Выручка от сегмента продаж подсолнечного масла в 2012 г. составила 30,2% всей выручки компании МЗКК, в 2011 г. – 11,4%. В 2012 г. компания законтрактовала на экспорт 136,44 тыс. тонн подсолнечного масла ( на сумму 151311,96 тыс. долл), в 2011 г. – 102,15 тыс. тонн.

*Анализ динамики расходов предприятия* (рис.13, табл.13) показал, что за 2011 г. расходы выросли на 369206 тыс. грн или (+10,08%) до 4031992 тыс. грн. При этом темпы роста выручки от реализации в 2011 г. превысили темпы роста расходов, что положительно отразилось на финансовых результатах предприятия (рис. 14).

В 2011 г. рост расходов был обусловлен увеличением финансовых затрат на 14795 тыс. грн или (+93,69%) до 30587 тыс. грн, ростом административных расходов на 19768 тыс. грн или (+38,89%) до 70604 тыс. грн, увеличением НДС на 55943 тыс. грн или (+18,35%) до 360780 тыс. грн, ростом себестоимости продукции на 509924 тыс. грн. или (+21,29%) до 2904901 тыс. грн.

**Таблица 13 - Динамика расходов предприятия в 2010-2012 гг.**

	2010	2011	абсол. измен. 11/10	темп прироста/падения, % 2011 г.	2012	абсол. измен. 11/10	темп прироста/падения, % 2011 г.
<b>НДС</b>	304837	360780	55943	18,35	433682	72902	20,21
<b>Себестоимость реализации продукции</b>	2394977	2904901	509924	21,29	3450571	545670	18,78
<b>Административные расходы</b>	50836	70604	19768	38,89	79268	8664	12,27
<b>Расходы на сбыт</b>	28106	23992	-4114	-14,64	70666	46674	194,54
<b>Прочие операционные расходы</b>	858509	632367	-226142	-26,34	1314124	681757	107,81
<b>Финансовые расходы</b>	15792	30587	14795	93,69	56128	25541	83,50
<b>Прочие расходы</b>	1705	1315	-390	-22,87	93936	92621	7043,42
<b>Налог на прибыль от обычной деятельности</b>	8024	7446	-578	-7,20	12039	4593	61,68
<b>Всего расходов</b>	<b>3662786</b>	<b>4031992</b>	<b>369206</b>	<b>10,08</b>	<b>4643050</b>	<b>611058</b>	<b>15,16</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

При этом прочие операционные расходы снизились на 226142 тыс. грн или (- 26,34%) до 632367 тыс. грн, расходы на сбыт – на 4114 тыс. грн или (- 14,64%) до 23992 тыс. грн, прочие расходы - на

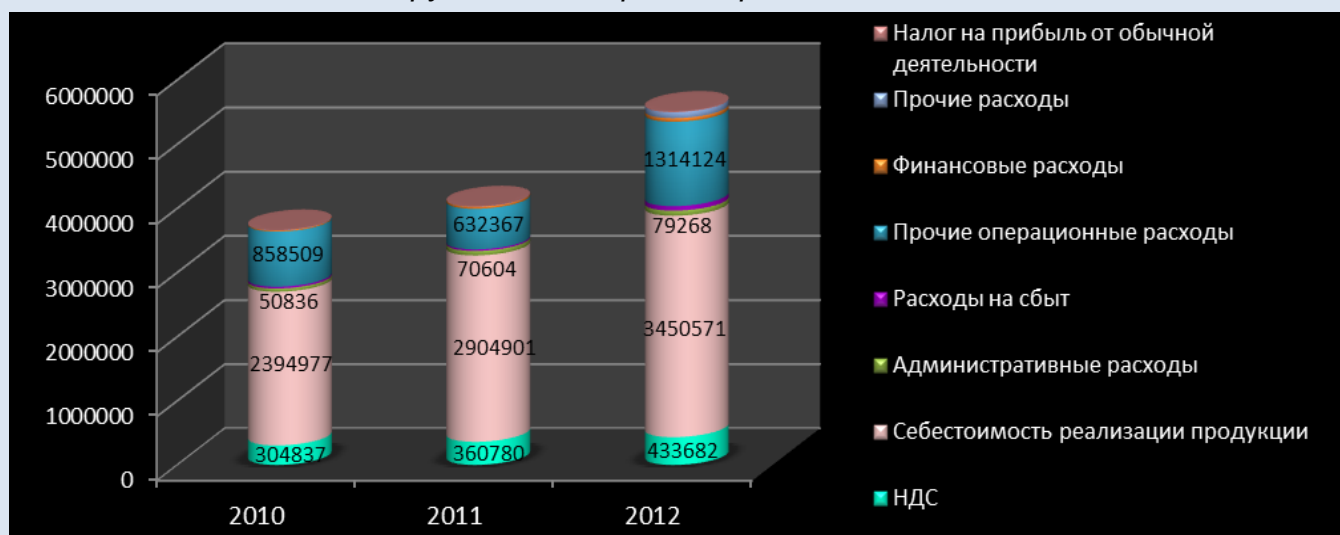
390 тыс. грн или (-22,87%) до 1315 тыс. грн, налог на прибыль - на 578 тыс. грн или (-7,2%) до 7446 тыс. грн.

В 2012 г. рост расходов составил 15,16%. В абсолютном выражении расходы увеличились на 611058 тыс. грн и составили 4643050 тыс. грн. Темпы роста расходов превысили темпы роста выручки от реализации, что является негативным фактором (рис. 13).



**Рис. 13– Темпы прироста/падения выручки от реализации и расходов в 2011 – 2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 14 - Динамика расходов предприятия в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Рост расходов в 2012 г. обусловлен ростом себестоимости продукции на 545670 тыс. грн или (+18,78%) до 3450571 тыс. грн, прочих операционных расходов на 681757 тыс. грн. (+107,81%) до 1314124 тыс. грн, прочих расходов на 92621 тыс. грн (+7043,42%), расходы на сбыт на 46674 тыс. грн (+194,54%), финансовых затрат на 25541 тыс. грн или (+83,50%) до 56128 тыс. грн, ростом административных расходов на 8664 тыс. грн или (+12,27%) до 79268 тыс. грн, увеличением НДС на 72902 тыс. грн или (+20,21%) до 433682 тыс. грн, налога на прибыль от обычной деятельности на 4593 тыс. грн (+61,68%) до 12039 тыс. грн.

В структуре расходов в 2010 – 2011 г.г. основной удельный вес приходился на себестоимость продукции, доля которой в 2011 г. увеличилась на 6,66 п.п. и составила 72,05% (рис. 15). В 2012 г. доля себестоимости уменьшилась на 9,43 п.п. за счет роста доли прочих операционных расходов на 8,17%.

Доля НДС в 2011 г. выросла на 0,63 п.п. по сравнению с 2010 г., в 2012 г. – уменьшилась на 1,08 п.п.. Доля прочих операционных расходов в 2011 г. уменьшилась на 7,76 п.п. и составила 15,68%.

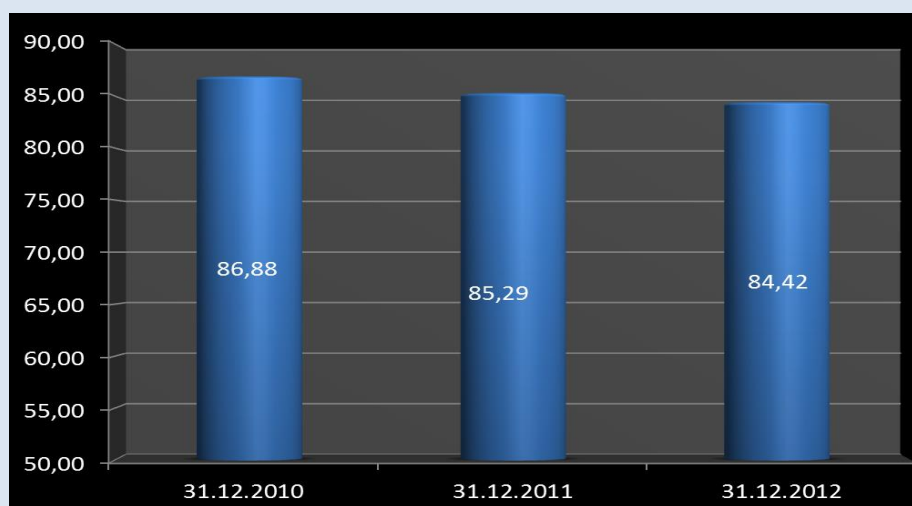
Административные, финансовые расходы и расходы на сбыт занимали незначительный удельный вес в структуре общих затрат. Удельный вес административных расходов в 2012 г. уменьшился на 0,31 п.п., финансовых расходов - увеличился на 0,26 п.п. Доля прочих расходов выросла до 1,7%.



**Рис. 15 - Структура расходов предприятия в 2010-2012 гг.**

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Себестоимость производимой продукции в течение рассматриваемых периодов была высокой. В 2011 г. доля себестоимости в выручке от реализации немного снизилась на 1,59 п.п. до 85,29%, в 2012 г. – на 0,87 п.п. до 84,42% по сравнению с 2011 г. (рис. 16).



**Рис. 16 – Доля себестоимости в структуре выручки от реализации на 31 декабря 2010-2012 гг.**

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

### 2.5.2 Анализ рентабельности предприятия

Показатели рентабельности характеризуют прибыльность (доходность) деятельности предприятия. Основные показатели рентабельности представлены в таблице 14.

В 2011 году, в связи с увеличением чистой прибыли, наблюдается рост значений коэффициентов рентабельности инвестиций, капитала и продаж, что свидетельствует о повышении эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Однако, несмотря на рост показателей рентабельности собственного капитала, инвестиций и продаж, их значения находились на очень низком уровне (табл.14).

**Таблица 14 – Показатели рентабельности компании  
в 2010-2012 гг. (%)**

Показатель	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Коэффициент рентабельности инвестиций (Return on investment), ROI	0,04	0,39	0,22
Коэффициент рентабельности собственного капитала ROE	0,16	1,33	0,66
Коэффициент валовой рентабельности продаж (Return on sales), ROS	2,31	4,60	5,56
Коэффициент операционной рентабельности продаж	0,69	1,24	1,69
Коэффициент чистой рентабельности продаж	0,01	0,07	0,03
Коэффициент рентабельности операционной деятельности	0,70	1,29	1,75
Коэффициент валовой рентабельности производства	2,37	4,82	5,89
Коэффициент чистой рентабельности производства	0,01	0,07	0,04

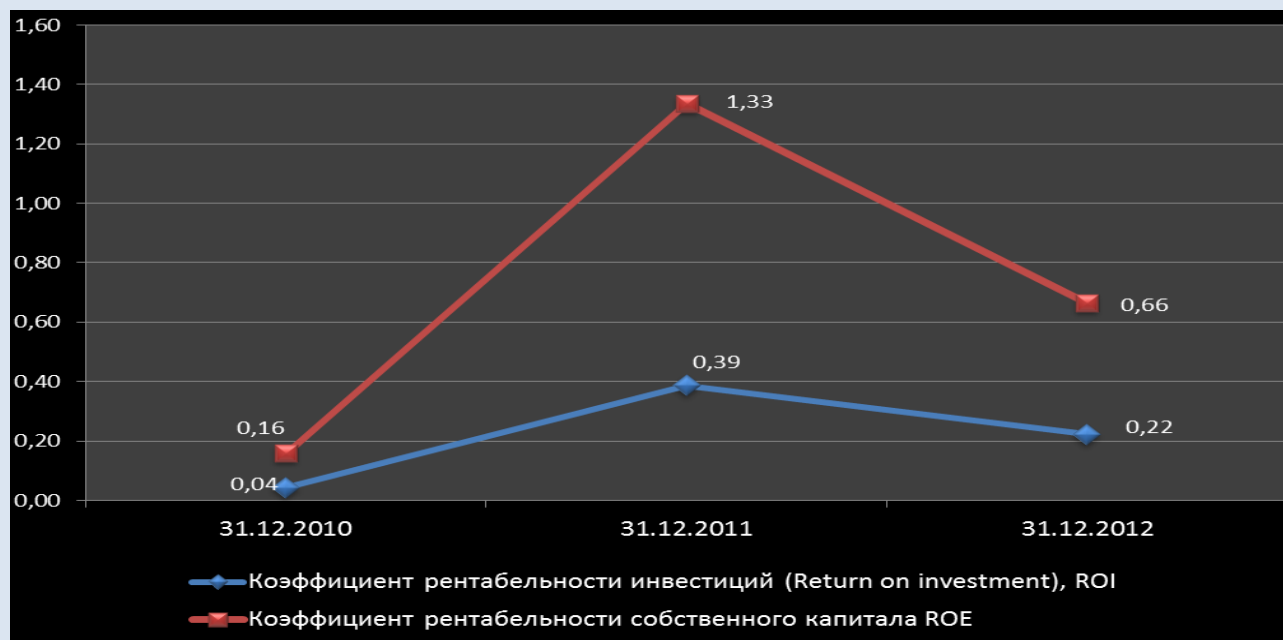
*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель рентабельности собственного капитала является основным показателем, характеризующим эффективность вложений в деятельность предприятия. В 2011 г. этот показатель увеличился на 1,17 п.п, что является положительным фактором. В 2012 г. показатель снова снизился до 0,66%.

Рентабельность инвестиций в 2011 г. также выросла до 0,39% по

сравнению с 2010 г., в 2012 г. – уменьшилась до 0,22% по отношению к 2011 г.

Снижение показателей рентабельности инвестиций и собственного капитала в 2012 г. связано с падением чистой прибыли.



**Рис. 17 – Показатели рентабельности капитала и инвестиций в 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В течение 2011 - 2012 гг. наблюдается рост всех показателей рентабельности продаж (кроме показателя чистой рентабельности продаж в 2012 г.) в результате роста прибыли (рис. 18).

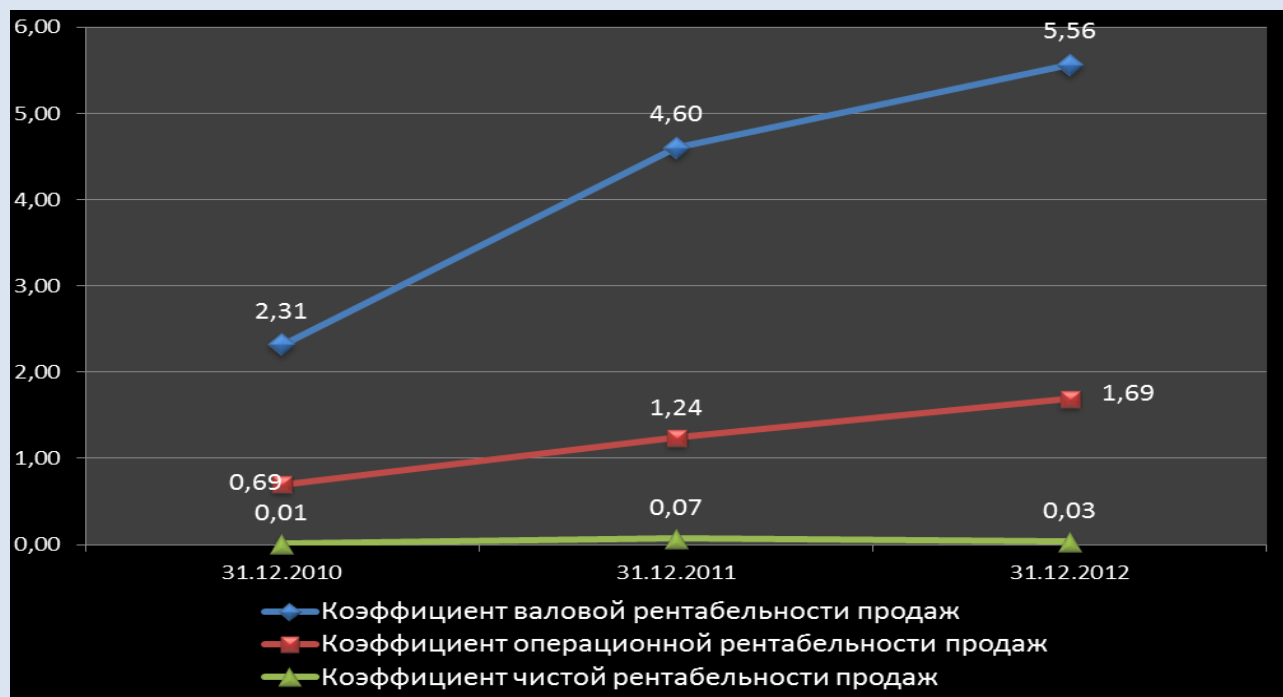
Показатель валовой рентабельности в 2011 г. увеличился на 2,29 п.п. до 4,60, в 2012 г. – на 0,96 п.п. до 5,56%, что свидетельствует о повышении эффективности производственной деятельности предприятия и политики ценообразования.

Кoeffициент операционной рентабельности продаж в 2011 г. вырос на 0,55 п.п. до 1,24%, а в 2012 г. – на 0,45 п.п. до 1,69%. Динамика этого коoeffициента свидетельствует о повышении эффективности операционных затрат, связанных с формированием



производственной себестоимости, общехозяйственным управлением и сбытовой деятельностью.

Показатель чистой рентабельности продаж в 2011 г. вырос незначительно на 0,06 п.п., а в 2012 г. уменьшился до 0,03%.

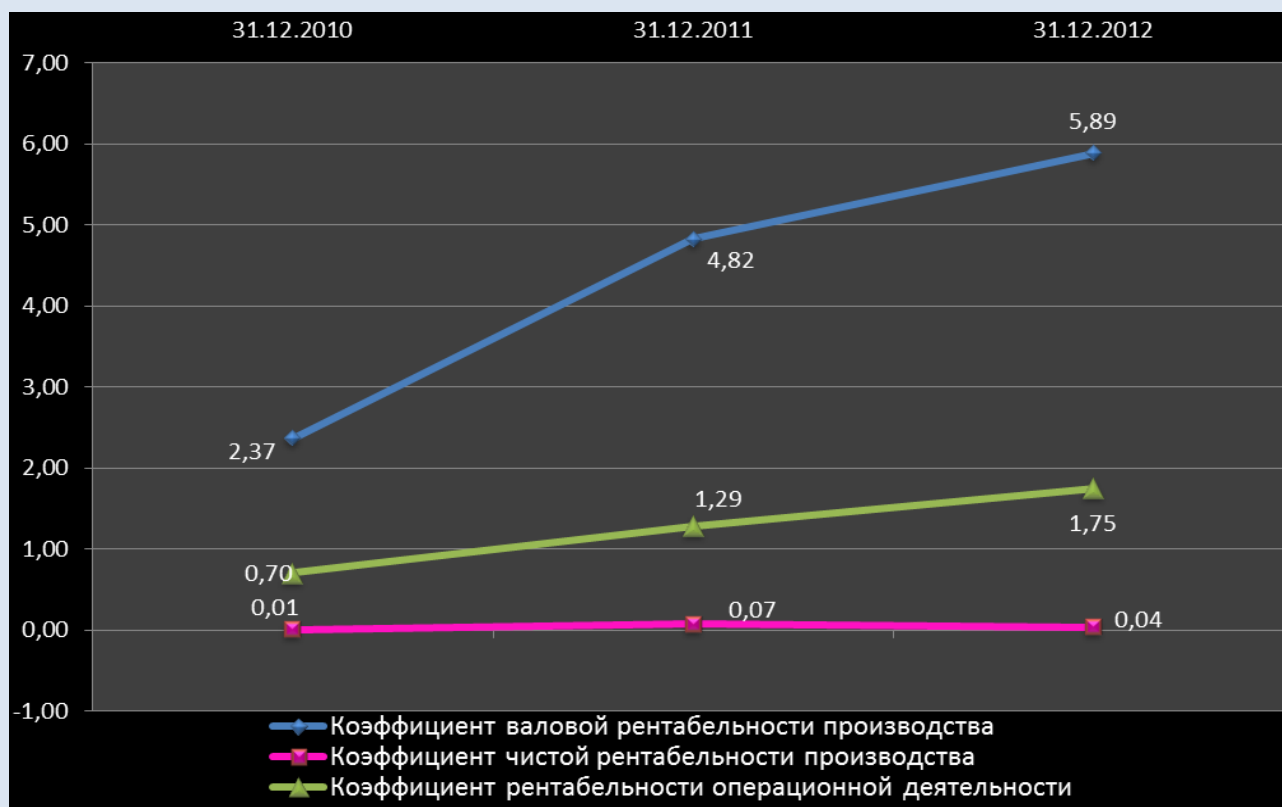


**Рис. 18 – Показатели валовой, операционной, чистой рентабельности продаж в 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель валовой рентабельности производства в 2011 г. возрос до 4,82%, в 2012 г. – до 5,89%, что характеризует более эффективную работу предприятия (рис.19). Показатель чистой рентабельности производства в 2011 г. увеличился до 0,07%, в 2012 г. – уменьшился до 0,04%.

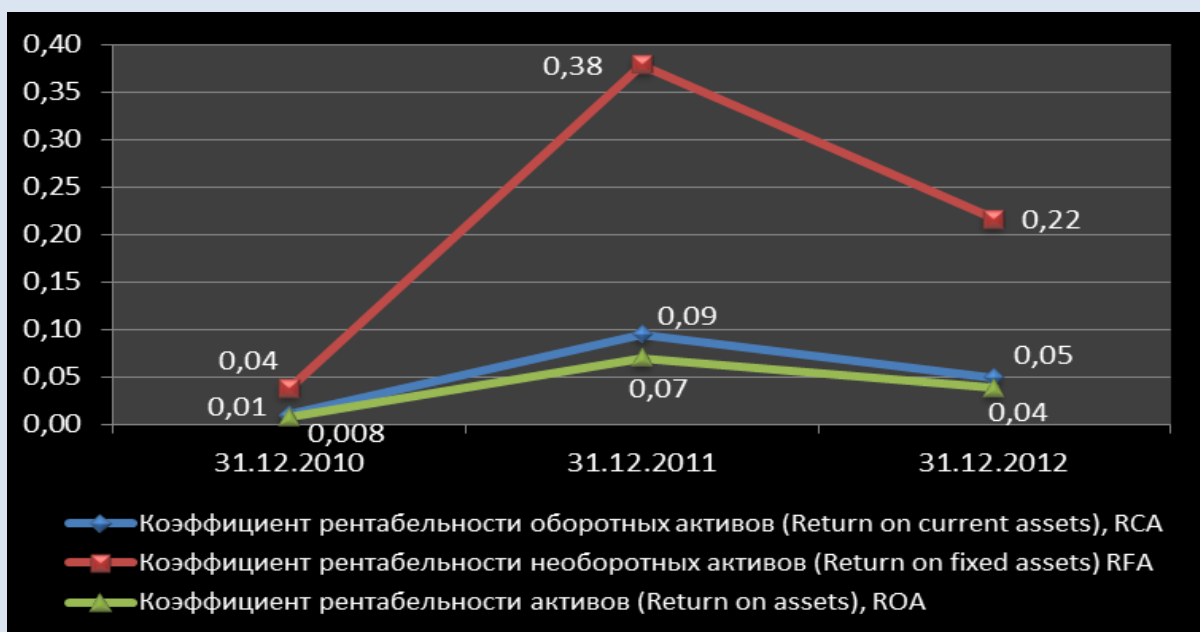
Коэффициент рентабельности операционной деятельности увеличился до 1,29% в 2011 г. и до 1,75% в 2012 г. за счет превышения темпов роста операционной прибыли над темпами роста себестоимости.



**Рис. 19 – Показатели валовой и чистой рентабельности производства в 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатели рентабельности активов имели очень низкие значения, что свидетельствует о низкой эффективности работы активов (в 2011 г. – 0,07 грн приходилось на единицу активов, в 2012 г. – 0,04 грн). Среди коэффициентов рентабельности активов самые высокие значения в 2011 – 2012 гг. наблюдались у показателя рентабельности необоротных активов (0,38 и 0,22 соответственно), что свидетельствует о том, что необоротные активы приносили больше прибыли, чем оборотные (рис. 20).



**Рис. 20 – Показатели рентабельности активов в 2010-2012 гг. (%)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В целом, по результатам анализа рентабельности можно сделать вывод о том, что несмотря на рост значений коэффициентов рентабельности в 2011 - 2012 гг., показатели были ниже среднеотраслевых значений, что свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов компании. Снижение показателей рентабельности инвестиций и собственного капитала в 2012 г. связано с падением чистой прибыли.

### 3. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В 2010-2012 гг.

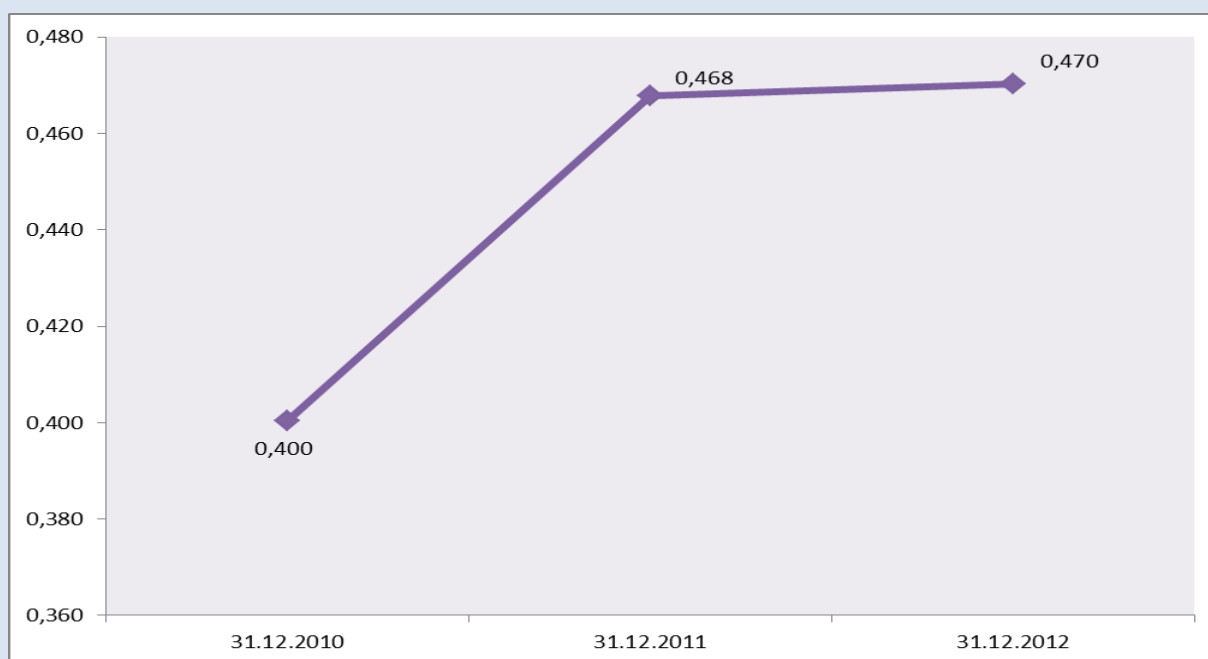
#### 3.1 Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера и Тисшоу

Расчеты показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Тоффлера и Тисшоу приведены в таблице 15, рис. 21.

**Таблица 15 - Показатели риска банкротства  
(модель Тоффлера и Тисшоу)**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
прибыль от реализации /краткосрочные обязательства	0,022	0,060	0,063
оборотные активы/сумма обязательств	0,781	0,769	0,853
краткосрочные обязательства/сумма активов	0,819	0,811	0,849
объем продаж/сумма активов	0,874	1,187	1,081
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,400 Н</b>	<b>0,468 Н</b>	<b>0,470 Н</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 21 – Уровень риска банкротства по модели Тоффлера и Тисшоу в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Анализ комплексного показателя Тоффлера и Тисшоу свидетельствует о том, что у компании на протяжении 2010 – 2012 гг. наблюдался низкий риск банкротства.

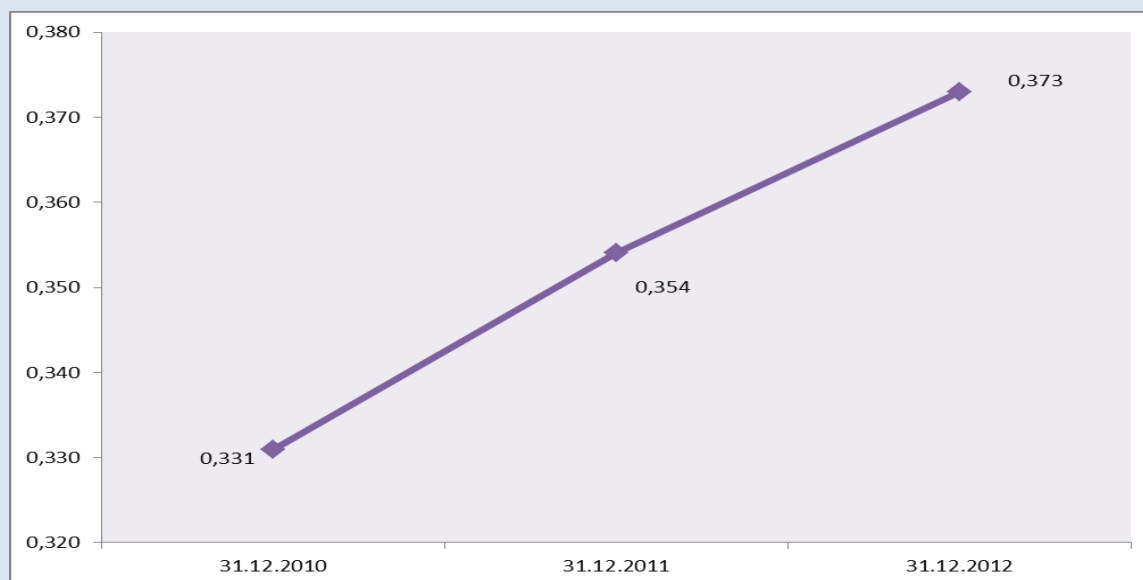
### 3.2 Анализ риска банкротства компании по модели Иркутской государственной экономической академии

Расчеты показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства ИГЭА приведены в таблице 16, рис. 22.

**Таблица 16 - Показатели риска банкротства (модель ИГЭА)**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
оборотные активы / активы	0,742	0,727	0,810
чистая прибыль / собственный капитал	0,002	0,013	0,007
объем продаж/активы	0,874	1,187	1,081
чистая прибыль/затраты на производство и реализацию	0,0001	0,001	0,0004
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,331 Н</b>	<b>0,354 Н</b>	<b>0,373 Н</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 22 – Уровень риска банкротства по модели ИГЭА в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель риска банкротства по модели ИГЭА в 2010-2012 гг. был низким.

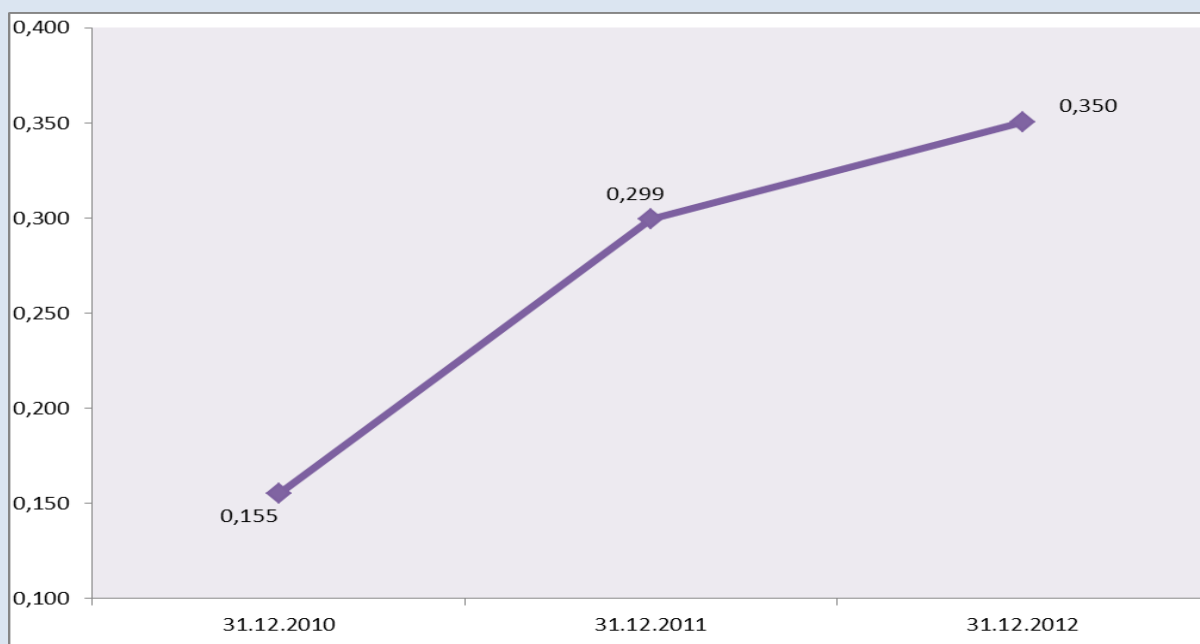
### 3.3 Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Спрингейта приведены в таблице 17, рис. 23.

**Таблица 17 - Показатели риска банкротства (модель Спрингейта)**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
собственные оборотные средства / активы	-0,209	-0,219	-0,139
прибыль до выплаты налогов и процентов / активы	0,005	0,013	0,016
прибыль до уплаты налогов/ краткосрочные обязательства	0,006	0,014	0,017
объем продаж/активы	0,874	1,187	1,081
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,155 В</b>	<b>0,299 В</b>	<b>0,350 В</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 23 – Уровень риска банкротства по модели Спрингейта в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель риска банкротства по модели Спрингейта в 2010 – 2012 гг. был высоким.

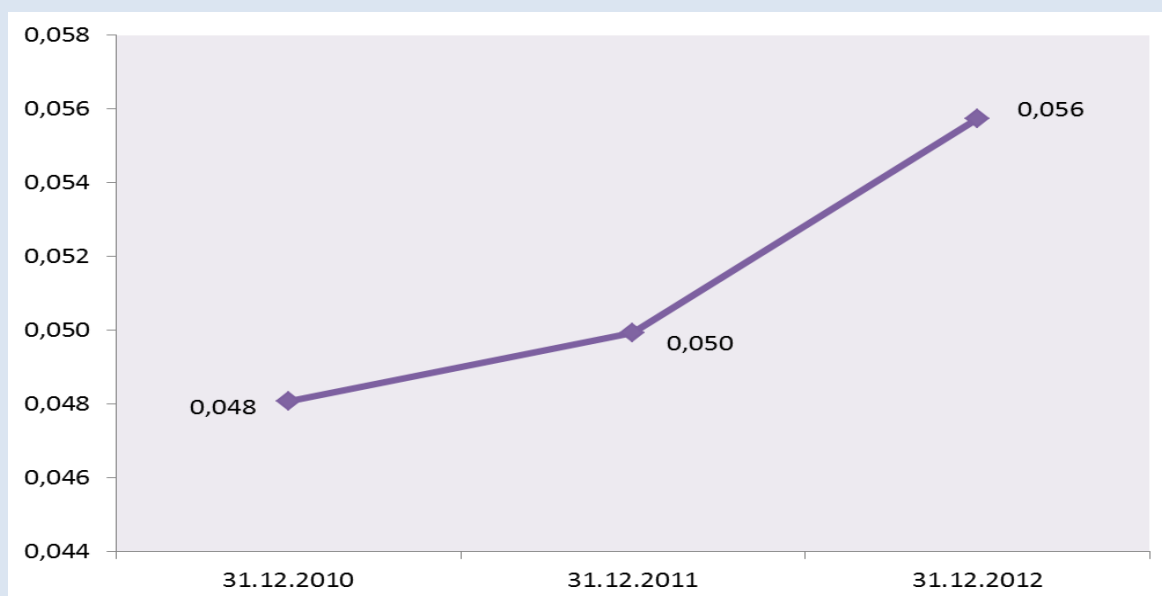
### 3.4 Анализ риска банкротства компании по модели Лиса

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Лиса приведены в таблице 18, рис. 24.

**Таблица 18 - Показатели риска банкротства по модели Лиса**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
оборотные активы / активы	0,742	0,727	0,810
прибыль от реализации / активы	0,018	0,0489	0,0538
нераспределенная прибыль / сумма активов	-0,007	-0,007	-0,005
собственный капитал/заемный капитал	0,052	0,058	0,053
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,048 Н</b>	<b>0,050 Н</b>	<b>0,056 Н</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 24 – Уровень риска банкротства по модели Лиса в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель риска банкротства по модели Лиса в 2010 – 2012 гг. был низким.



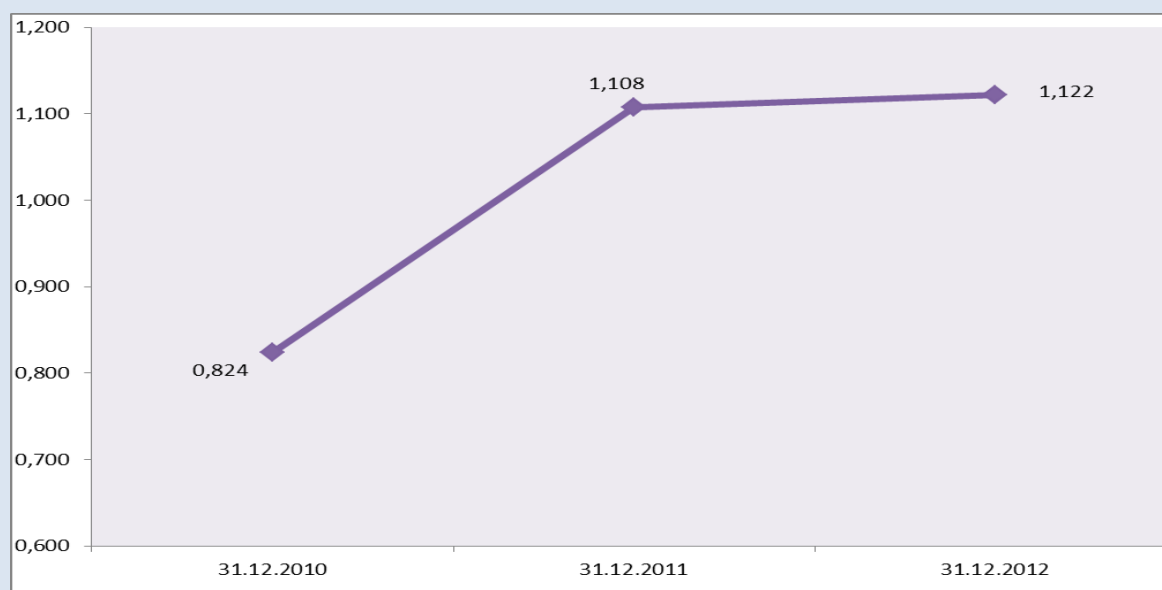
### 3.5 Анализ риска банкротства компании по модели Альтмана

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Альтмана приведены в таблице 19, рис. 25.

**Таблица 19 - Показатели риска банкротства по модели Альтмана**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
чистый оборотный капитал/активы	-0,077	-0,085	-0,039
нераспределенная прибыль /активы	-0,007	-0,007	-0,005
прибыль до уплаты процентов/активы	0,008	0,001	0,027
Рыночная стоимость акционерного капитала/ обязательства	0,042	0,047	0,011
объем продаж/ активы	0,874	1,187	1,081
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,824 В</b>	<b>1,108 В</b>	<b>1,122 В</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 25 – Уровень риска банкротства по модели Альтмана в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель риска банкротства по модели Альтмана в 2010 – 2012 гг. был высоким.

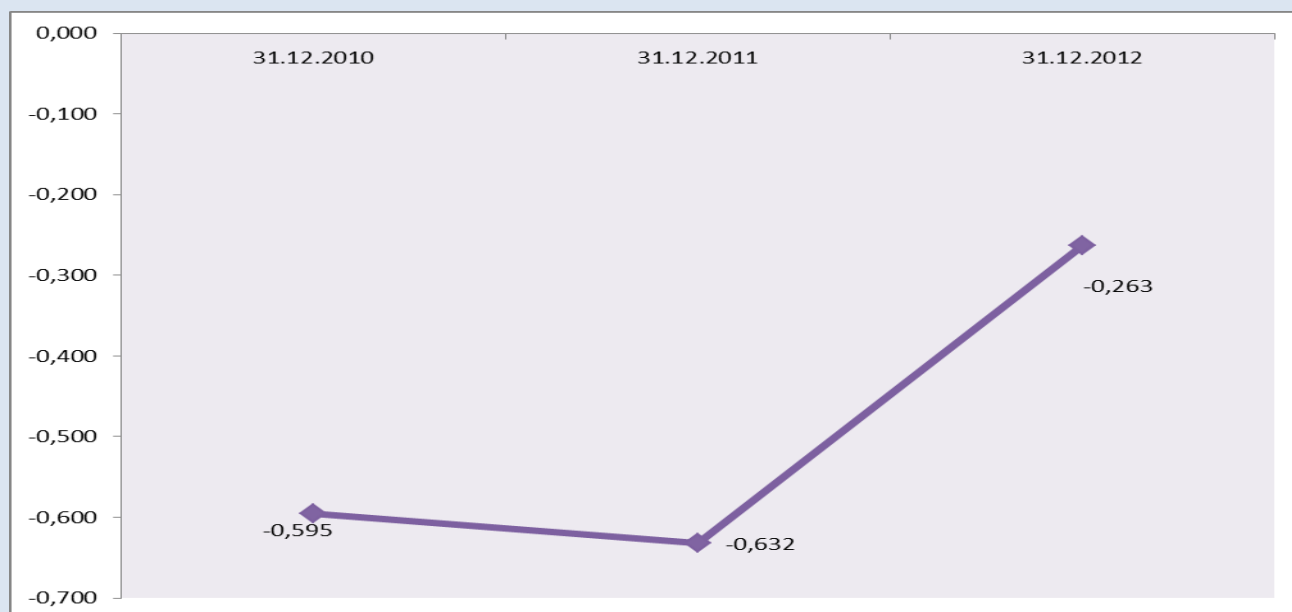
### 3.6 Анализ риска банкротства компании по модели Давыдовой-Беликова

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Давыдовой-Беликова приведены в таблице 20, рис. 26.

**Таблица 20 - Показатели риска банкротства по модели Давыдовой - Беликова**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
чистый оборотный капитал/активы	-0,077	-0,085	-0,039
чистая прибыль / собственный капитал	0,0016	0,013	0,007
объем продаж/ активы	0,874	1,187	1,081
Чистая прибыль/ себестоимость	0,00010	0,001	0,0004
<b>Итоговый показатель</b>	<b>-0,595 (ОВ)</b>	<b>-0,632 (ОВ)</b>	<b>-0,263 (ОВ)</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 26 – Уровень риска банкротства по модели Давыдовой - Беликова в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Показатель риска банкротства по модели Давыдовой-Беликова в 2010 – 2012 гг. был очень высоким.

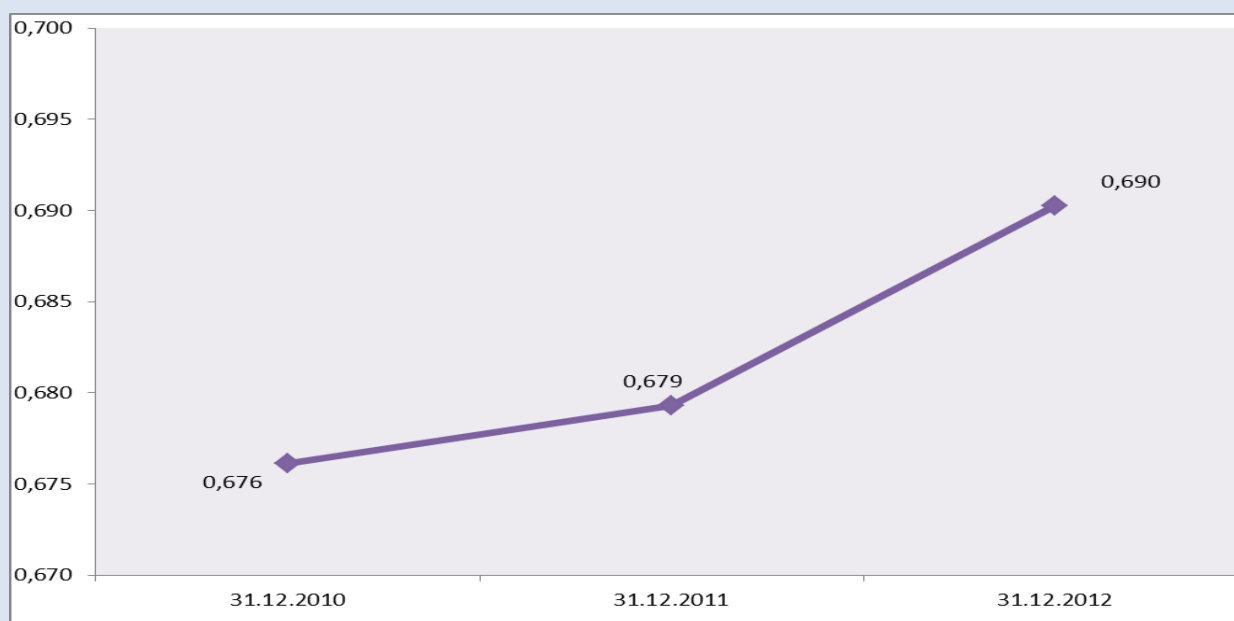
### 3.7 Анализ риска банкротства компании с помощью двухфакторной модели

Расчет показателей за рассматриваемый период по двухфакторной модели риска банкротства приведены в таблице 21, рис. 27.

**Таблица 21 - Показатели риска банкротства по двухфакторной модели**

Показатели	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Коэффициент текущей ликвидности	0,906	0,896	0,954
Коэффициент автономии	0,049	0,055	0,051
<b>Итоговый показатель</b>	<b>0,676 ОВ</b>	<b>0,679 ОВ</b>	<b>0,690 ОВ</b>

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 27 – Уровень риска банкротства по двухфакторной модели в 2010-2012 гг.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Вероятность риска банкротства по двухфакторной модели в 2010 – 2012 гг. была очень высокой.

Результаты расчетов по 7 моделям риска банкротства представлены в таблице 22.

**Таблица 22 - Сводная таблица показателей риска банкротства**

№	Модель	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	<i>Модель Тоффлера и Тисшоу</i>	Н	Н	Н
2	<i>Модель Иркутской государственной экономической академии</i>	Н	Н	Н
3	<i>Модель Спрингейта</i>	В	В	В
4	<i>Модель Лиса</i>	Н	Н	Н
5	<i>Модель Альтмана</i>	В	В	В
6	<i>Модель Давыдовой - Беликова</i>	ОВ	ОВ	ОВ
7	<i>Двухфакторная модель</i>	ОВ	ОВ	ОВ
	<b>Общий результат</b>	<b>3,42 – СР-В</b>	<b>3,42 – СР-В</b>	<b>3,42 – СР-В</b>

*Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Таким образом, в 2010 - 2012 гг. 4 модели показали высокий риск банкротства, а 3 – противоположный результат. Исходя из полученных результатов, уровень банкротства компании ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» можно оценить как средне-высокий.

## ВЫВОДЫ

1. На сегодняшний день ПАО «Мироновский ЗИКК» является основным предприятием холдинга ПАО «Мироновский хлебопродукт».

По расчетам **FIVEX ANALYTICS GROUP** доля ОАО «Мироновский ЗИКК» в активах МХП в 2012 г. составляла 19%, при этом выручка от реализации холдинга МХП на 36,3% сформирована за счет деятельности МЗКК. Также, необходимо отметить постоянный рост удельного веса выручки от реализации МЗКК в общей выручке холдинга (рис. 1,2).

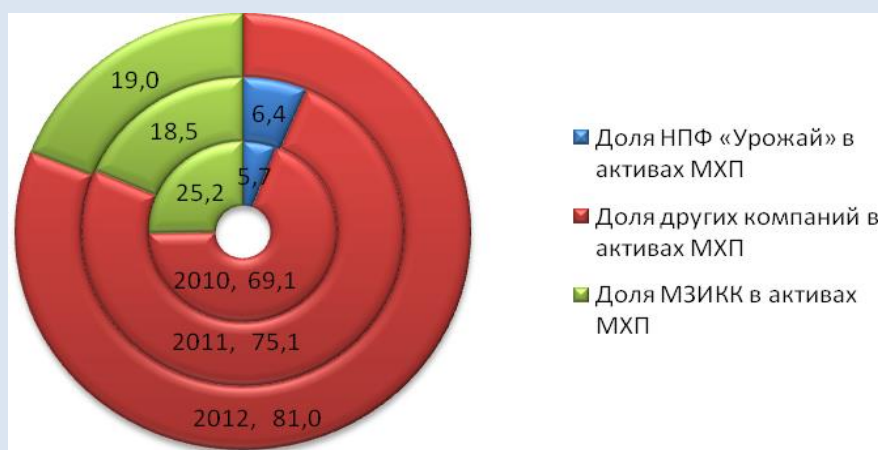


Рис. 1 - Доля МЗИКК в активах МХП в 2009-2012 г.г. (%)

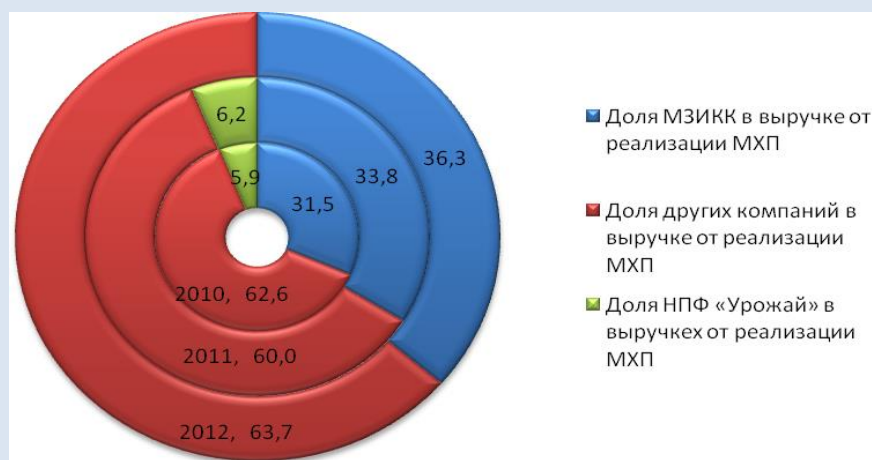
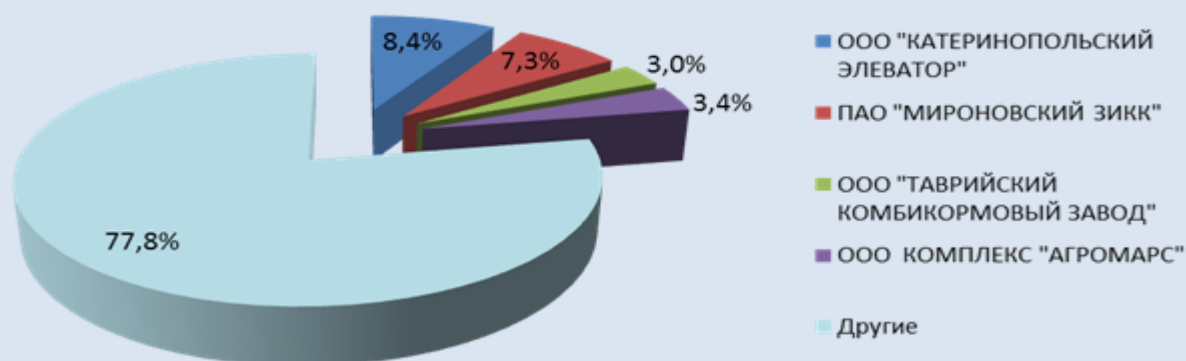


Рис. 2 - Доля МЗИКК в общей выручке от реализации МХП в 2009-2012 г.г. (%)

2. В 2012 г. в Украине наблюдался рост, как в комбикормовой отрасли, так и на рынке подсолнечного масла.

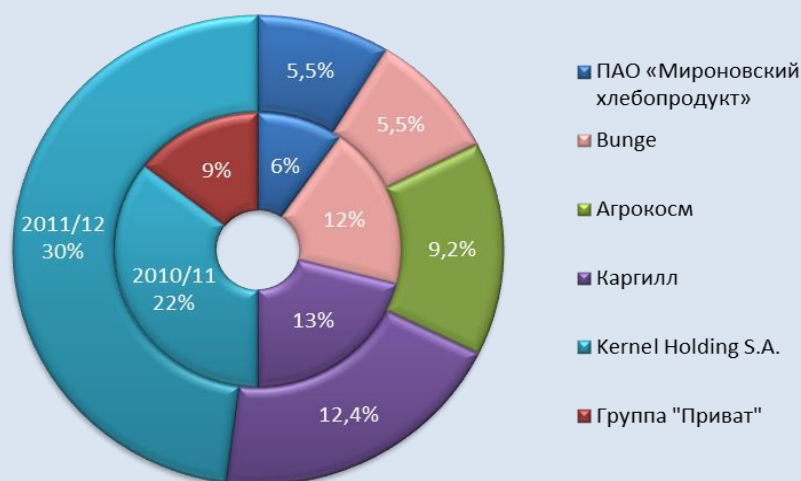
ПАО «Мироновский ЗИКК» является одним из лидеров рынка комбикормов, на его долю в 2012 г. приходилось 7,3% (рис.3). Всего, по данным Союза птицеводов Украины в 2011\12 маркетинговом году в Украине было произведено 6,09 млн. тонн комбикормовой продукции.



**Рис. 3 – Рыночная доля предприятий-лидеров по производству комбикормов в Украине (2011\12 МГ) %**

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2011\12 маркетинговом году ПАО «Мироновский хлебопродукт» благодаря ПАО «Мироновский ЗИКК» вошло в пятерку лидеров – производителей подсолнечного масла с долей рынка 5,5% (рис.4).



**Рис. 4 – Доли компаний в структуре производства подсолнечного масла в Украине в сезонах 2010/11, 2011/12 (%)**

Источник: <http://forbes.ua>, [www.marketing-ua.com](http://www.marketing-ua.com), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

3. В 2012 г. по сравнению с предыдущим годом, у компании наблюдалась положительная динамика развития, что отразилось на значительном росте активов (+31,83%) и выручки от реализации (+20%). В структуре активов основной удельный вес приходился на оборотные активы (80,99%), что свидетельствует о мобильной структуре активов и способствует ускорению их оборачиваемости.

4. Платежеспособность компании ПАО «Мироновский ЗИКК» находится на низком уровне, поскольку основным источником формирования финансовых ресурсов являются заемные средств (рис. 5); низкая ликвидность была обусловлена высоким уровнем текущей задолженности (рис. 6).

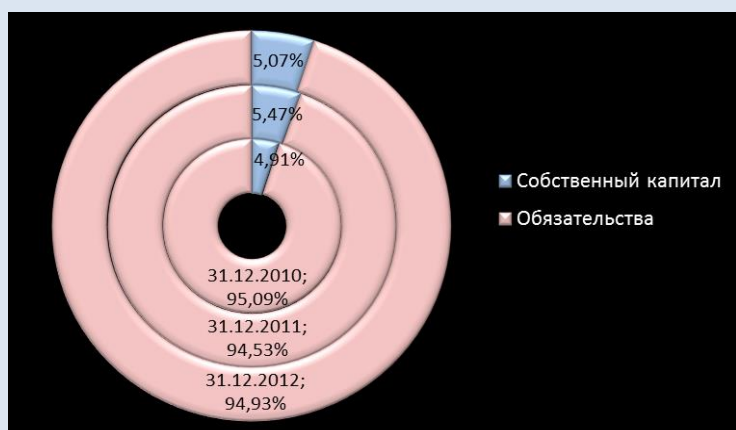


Рис. 5 – Структура пассивов на 31 декабря 2010-2012 гг.

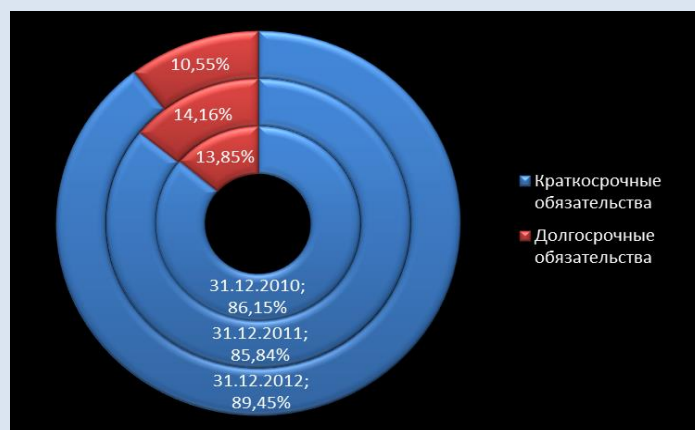


Рис. 6 – Структура обязательств на 31 декабря 2010-2012 гг. (%)

В 2012 г. уровень банкротства компании ПАО «Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов» оценивается как средне-высокий.

5. Положительным фактором для предприятия является то, что оно входит в состав агрохолдинга МХП и имеет возможность пользоваться товарными кредитами, что сокращает затраты компании и снижает риск неплатежеспособности. Свою продукцию предприятие также отпускает в кредит, о чем свидетельствует значительная доля дебиторской задолженности в активах предприятия.

6. Несмотря на то, что компания в последние годы демонстрировала очень высокие темпы роста выручки от реализации (24% CAGR в 2009-2012), чистая прибыль предприятия, по-прежнему, остается очень



низкой - 1271 тыс. грн, что на 39,33% меньше, чем годом ранее. Исследование данного факта показало желание сконцентрировать всю прибыль на материнской структуре, что позволяет улучшить финансовые показатели ПАО «Мироновский хлебопродукт» для повышения ее инвестиционной привлекательности.

Анализ цен на закупку сельхозпродукции компанией МЗКК свидетельствует о том, что они находились на уровне рыночных цен, также как и цены на реализуемое подсолнечное масло и шрот. Однако цена закупки комбикормов, производимых «Мироновский ЗИКК», по расчетам **FIVEX ANALYTICS GROUP** ниже рыночных цен, в среднем на 27,8% (см. Приложение 4). При реализации комбикормов по рыночной цене компания смогла бы увеличить выручку еще на 18,9% и повысить операционную маржу до 15-17% (см. «Отчет о финансовом состоянии «Мироновский ЗИКК», дата анализа 17.06.2012).

На основании данных факторов, а также учитывая тот фактор, что предприятие является составной частью агрохолдинга, финансовое состояние предприятия можно признать удовлетворительным.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

**Баланс ПАО «Мионовский завод по изготовлению круп и комбикормов» по состоянию  
на 31 декабря 2010 - 2012 гг. (тыс. грн)**

Актив	Код строки	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротные активы</b>				
Нематериальные активы:				
- остаточная стоимость	010	4	1	0
- первоначальная стоимость	011	170	170	170
- накопленная амортизация	012	-166	-169	-170
Незавершенное строительство	020	6814	5541	11917
Основные средства:				
- остаточная стоимость	030	641824	448988	704196
- первоначальная стоимость	031	922110	923952	1086770
- износ	032	-280286	-474964	382574
Долгосрочные биологические активы:				
- справедливая (остаточная) стоимость	035	0	19	172
- первоначальная стоимость	036	0	178	172
- накопленная амортизация	037	0	-159	0
Долгосрочные финансовые инвестиции:				
- которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	040	528	528	528
Долгосрочная дебиторская задолженность	050	726	606	426
Другие необоротные активы	070	739	887	1400
<b>Итого по разделу I</b>	<b>080</b>	<b>650635</b>	<b>456570</b>	<b>718639</b>
<b>II. Оборотные активы</b>				
Производственные запасы	100	418835	608242	967472
Текущие биологические активы	110	1008	1173	1644
Незавершенное производство	120	45	50	83
Готовая продукция	130	39763	36922	46865
Товары	140	120	134	111
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:				
- чистая реализационная стоимость	160	957227	603446	1082266
- первоначальная стоимость	161	957401	603707	1082266
- резерв сомнительных долгов	162	-174	-261	-700
Дебиторская задолженность по счетам:				
- по расчетам с бюджетом	170	318112	418713	621283
- по выданным авансам	180	53165	87083	87997
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	446811	138241	56296
Денежные средства и их эквиваленты:				
- в национальной валюте	230	343	10954	885
- в иностранной валюте	240	66021	164431	189585
Прочие оборотные активы	250	38976	15047	8185
<b>Итого по разделу II</b>	<b>260</b>	<b>2340426</b>	<b>2084436</b>	<b>3062672</b>
	<b>270</b>	<b>161798</b>	<b>327270</b>	<b>0</b>
<b>III. Расходы будущих периодов</b>				
	<b>280</b>	<b>3152859</b>	<b>2868276</b>	<b>3781311</b>
<b>Баланс</b>				

## Продолжение приложения 1

Пассив	Код строки	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	2	3	4	5
<b>I. Собственный капитал</b>				
Уставный капитал	300	40000	40000	40000
Дополнительный вложенный капитал	320	11136	11136	11136
Прочий дополнительный капитал	330	126367	126367	159804
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	-22640	-20545	-19274
<b>Итого по разделу I</b>	<b>380</b>	<b>154863</b>	<b>156958</b>	<b>191666</b>
Доля меньшинства	385	0	0	0
<b>II. Обеспечение следующих выплат и платежей</b>				
Обеспечение выплат персоналу	400	0	0	0
Прочие обеспечения	410	0	0	0
Сумма страховых резервов	415	0	0	0
Сумма частей перестраховки в страховых резервах	416	0	0	0
Целевое финансирование	420	0	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Долгосрочные обязательства</b>				
Долгосрочные кредиты банков	440	415372	383912	378804
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	460	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	470			
<b>Итого по разделу III</b>	<b>480</b>	<b>415372</b>	<b>383912</b>	<b>378804</b>
<b>IV. Текущие обязательства</b>				
Краткосрочные кредиты банков	500	210985	244488	375671
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	510	92852	42309	18657
Векселя выданные	520	0	0	0
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	1082532	860761	1287543
Текущие обязательства по расчетам:				
- от полученных авансов	540	22059	18589	32611
- с бюджетом	550	486	2290	435
- по внебюджетным платежам	560	50	57	87
- по страхованию	570	858	1047	1310
- по оплате труда	580	1814	1868	2477
- с участниками	590	5	5	0
- из внутренних расчетов	600	0	0	0
Обязательства, связанные с необоротными активами и группами выбытия, удерживаемыми для продажи	605	0	0	0
Прочие текущие обязательства	610	1170983	1155992	1492050
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>620</b>	<b>2582624</b>	<b>2327406</b>	<b>3210841</b>
	<b>630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Доходы будущих периодов</b>				
	<b>640</b>	<b>3152859</b>	<b>2868276</b>	<b>3781311</b>
<b>Баланс</b>				

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

## Отчет о прибылях и убытках компании в 2010-2012 гг. (тыс. грн.)

Статья	Код строки	2010	2011	2012
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	10	2756564	3405826	4087499
Налог на добавленную стоимость	15	304837	360780	-433682
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	35	2451727	3045046	3653817
Себестоимость реализации продукции (товаров, работ, услуг) (расходы)	40	-2394977	-2904901	-3450571
Валовая прибыль:				
- прибыль	050	56750	140145	203246
- убыток	055	0	0	0
Прочие операционные доходы	060	897739	624490	1322566
Административные расходы	070	-50836	-70604	-79268
Расходы на сбыт	080	-28106	-23992	-70666
Прочие операционные расходы	090	-858509	-632367	-1314124
Финансовые результаты от операционной деятельности:				
- прибыль	100	17038	37672	61 754
- убыток	105	0	0	0
Доход от участия в капитале	110	0	0	0
Прочие финансовые доходы	120	6263	1216	6 233
Прочие доходы	130	2465	2555	95 387
Финансовые расходы	140	-15792	-30587	-56 128
Прочие расходы	160	-1705	-1315	-93 936
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения:				
- прибыль	170	8269	9541	13 310
- убыток	175	0	0	0
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	-8024	-7446	-12039
Финансовые результаты от обычной деятельности:				
- прибыль	190	245	2095	1271
- убыток	195	0	0	0
<b>Чистые:</b>				
<b>- прибыль</b>	<b>220</b>	<b>245</b>	<b>2095</b>	<b>1271</b>
<b>- убыток</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ 3****Цены на масличные и зерновые МХП на 01.06.2012**

Закупочные цены ПАО «Мироновский Хлебопродукт»:

**КК "Ладыжинский" ПАО "МХП", г.Ладыжин, Винницкая обл.**

Подсолнечник цена с НДС - 4100,00 грн/тонну  
без НДС - 3600,00 грн/тонну

**Новомосковский филиал ЧАО с ИИ "Орель-Лидер" с.Мелиоративное Днепропетровская обл.**

Подсолнечник цена с НДС - 4100,00 грн/тонну  
без НДС - 3600,00 грн/тонну

**Новомосковский филиал ЧАО с ИИ "Орель-Лидер" эл-р №2 с.Ракита Полтавская обл.**

Подсолнечник цена с НДС - 4100,00 грн/тонну  
без НДС - 3600,00 грн/тонну

**ООО "Катеринопольский элеватор", пгт.Ерки, Черкасская обл.**

Кукуруза 3 кл. цена с НДС - 1530,00 грн/тонну  
Подсолнечник цена с НДС - 4100,00 грн/тонну  
без НДС - 3600,00 грн/тонну  
Пшеница 6 кл. цена с НДС - 1530,00 грн/тонну

**ООО "Таврийский ККЗ", г.Таврийск, Херсонская обл.**

Кукуруза 3 кл. - EXW Новокаховский КХП с НДС - 1700,00 грн/тонну  
Пшеница 6 кл. - EXW Новокаховский КХП с НДС - 1700,00 грн/тонну

**ПАО "Мироновский ЗИКК", г.Мироновка, Киевская обл.**

Кукуруза 3 кл. цена с НДС - 1430,00 грн/тонну  
Подсолнечник цена с НДС - 4100,00 грн/тонну  
без НДС - 3600,00 грн/тонну  
Пшеница 6 кл. цена с НДС - 1430,00 грн/тонну

Источник: <http://www.mhp.com.ua>

**Таблица 1 – Средние цены реализации сельхозпродукции в Украине, грн за 1 т**

<i>Вид продукции</i>	<i>цена</i>
Средние цены реализации масличных культур в 2011 г. (данные Укрстат), без НДС	3312
Средние цены реализации масличных культур в январе-мае 2012 г. (данные Укрстат), без НДС	3406,2
Средние цены реализации зерновых и зернобобовых культур в 2011 г. (данные Укрстат), без НДС	1374,2
Средние цены реализации зерновых и зернобобовых культур в январе-мае 2012 г. (данные Укрстат), без НДС	1490,4
<b>Цена на масло подсолнечное (данные МХП)</b>	<b>9919,78</b>
<b>Среднерыночная цена на жмых подсолнечника</b>	<b>1085,7</b>
<b>Среднерыночная цена на шелуху подсолнечника</b>	<b>780</b>

Источник: данные: <http://www.mhp.com.ua> , <http://www.ukrstat.gov.ua>

**Таблица 2 – Производственные показатели ПАО «Мироновский ЗИКК»**

<i>Продукция</i>	<i>тыс. т</i>	<i>Доля в общем объеме производства, %</i>	<i>Выручка от реализации продукции, тыс. грн</i>
комбикорма	6331,0	70,43	2225302,97
масло подсолнечное	102,155	11,36	1013355,79
крупы	1,923	0,21	9,61
жмых подсолнечника	134,095	14,92	145588,28
гранулированная шелуха подсолнечника	27,653	3,08	21569,34
Всего	898,926	100	3405826

Источник: данные ПАО «Мироновский ЗИКК», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

## ПРИЛОЖЕНИЕ 4

*Прейскурант цен на продукцию комбикормового завода - вводится в действие с 5 марта 2012 г.*

### ООО «Завод гранулированных кормов»

№ № п/п	Наименование, рецепт корма	Цена за 1 кг, грн. с НДС	Цена за 1 мешок 25 кг грн. с НДС	Цена за 1т с НДС (партия не менее 5т)	Цена за 1 т с НДС (партия не менее 10т)
1.	КС 2-5 /крупка/ старт для молодняка кур-несушек, уток, гусей 1-4 недель	3,60	90,00	3540	3480
2.	КС 1 /крупка, гранула/ для кур-несушек, уток, гусей от 4-7 недель и более	3,00	75,00	2940	2880
3.	КС-2/крупка/ для перепелов продуктивный период	3, 00	75,00	2940	2880
4.	КС 5-4 /крупка/  старт для молодняка бройлеров,  уток, гусей 1-4 недели	4,14	103,50	4080	4020
5.	КС 6-4 /гранула/  откорм для бройлеров, уток, гусей  от 4 недель и более	3,78	94,50	3720	3660
6.	К-55 /гранула/  откормочный комбикорм для свиней	2,70	67,50	2640	2580



<b>ПОЛНОРАЦИОННЫЕ КОРМА (ПК)</b>					
<b>№ № п/п</b>	<b>Наименование, рецепт корма</b>	<b>Цена за 1 кг, грн. с НДС</b>	<b>Цена за 1 мешок 25 кг/10 кг грн. с НДС</b>	<b>Цена за 1т с НДС (партия не менее 5т)</b>	<b>Цена за 1 т с НДС (партия не менее 10т)</b>
1.	ПК 2-5 /крупка/ 25кг старт для молодняка кур-несушек, уток, гусей 1-4 недель	3,96	99,00	3900	3840
2.	ПК 2-5 /крупка/ 10 кг для кур-несушек, уток, гусей от 1-4 недель	4,20	42,00	4140	4020
3.	ПК 5-4 /крупка/ 25 кг старт для молодняка бройлеров, уток, гусей 1-4 недели	4,50	112,50	4440	4380
4.	ПК 5-4 /крупка/ 10кг откорм для бройлеров, уток, гусей от 1-4 недель	4,80	48,00	4740	4620
5.	ПК 6-4 /гранула/ 25 кг откормочный комбикорм для бройлеров, уток, гусей от 4 недель	4,02	100,50	3960	3900

**Телефоны для справок: 31-32-39**

**Отдел сбыта:** /тел/ /056/ 371-75-39, /факс/ 371-75-38, /056/ 31 32 06



### АТ "КИЇВ-АТЛАНТИК УКРАЇНА"

08800, м. Миронівка Київської області, вул. Степова, 8

Тел. (04574) 5-18-55, 5-19-69, 5-17-47, 5-16-09

Факс (044) 246-38-54, e-mail: info@kau.kiev.ua

[www.kau.kiev.ua](http://www.kau.kiev.ua)

### ПОВНОРАЦІОННІ ГРАНУЛЬОВАНІ КОМБІКОРМИ КАУ

під зареєстрованою ТМ "Мультигейн" ®

Миронівка, з 1 березня 2012 р. (дилерсько - роздрібний з заводу КАУ)

№	Рецепт	Вид тварин, птиці та риби	ДИЛЕРСЬКА Ціна за 1 тону з ПДВ, грн в упаковці по:				РОЗДРІБНА Ціна за 1 тону з ПДВ, грн в упаковці по:			
			25 кг	10 кг	5 кг	2 кг	25 кг	10 кг	5 кг	2 кг
1	ПК 2-6	Молодняк яєчних курей віком 1-8 тижнів	5 075	5 127	5 186	5 280	5 516	5 573	5 637	5 739
2	ПК 3-4	Молодняк яєчних курей віком 9-17 тижнів	4 159	4 212	4 271	4 365	4 521	4 579	4 642	4 744
3	ПК 1-25	Курчата-несучки яєчних ліній 48тиж. і >	3 784	3 837	3 895	3 989	4 113	4 170	4 234	4 336
4	ПК 2-6П	Перепілки віком 1-4 тижнів	6 248	6 301	6 359	6 453	6 791	6 849	6 913	7 015
5	ПК 1-18П	Перепілки віком 5-8 тижнів	5 180	5 233	5 292	5 385	5 631	5 688	5 752	5 854
6	ПК 1-22П	Перепілки віком 9 тижнів і старші	4 887	4 940	4 998	5 092	5 312	5 369	5 433	5 535
7	ПК 5-1	Курчата-бройлери віком 1-10 днів	6 189	6 242	6 301	6 394	6 728	6 785	6 849	6 951
8	ПК 5-4	Курчата-бройлери віком 11-30 днів	5 192	5 245	5 303	5 397	5 644	5 701	5 765	5 867
9	ПК 6-4	Курчата-бройлери віком старше 31днів	4 863	4 916	4 975	5 069	5 286	5 344	5 408	5 510
10	ПК 11-3	Племінний молодняк індичок 1-8 тиж.	6 201	6 254	6 312	6 406	6 740	6 798	6 862	6 964
11	ПК 13-2	Племінний молодняк індичок 14-17 тиж.	4 371	4 423	4 482	4 576	4 751	4 808	4 872	4 974
12	ПК 21-2	Молодняк качок віком 1-3 тижні	4 723	4 775	4 834	4 928	5 133	5 191	5 255	5 357
13	ПК 22-2	Молодняк качок віком 4-8 тижнів	4 335	4 388	4 447	4 541	4 713	4 770	4 834	4 936
14	ПК 20-2	Дорослі качки	3 831	3 884	3 942	4 036	4 164	4 221	4 285	4 387
15	ПК 50-0	Поросята-сисуні віком 9 - 28 днів	10 472	10 525	10 583	10 677	11 383	11 440	11 504	11 606
16	К 50-1	Поросята-сисуні віком 29 - 45 днів	6 717	6 770	6 829	6 922	7 302	7 359	7 423	7 525
17	К 50-2	Поросята-сисуні віком 46 - 60 днів	5 896	5 949	6 007	6 101	6 409	6 466	6 530	6 632
18	К 51-1	Поросята відлучені віком від 2 до 4 міс.	4 394	4 447	4 505	4 599	4 776	4 834	4 897	4 999
19	К 52-2	Ремонтний молодняк свиней від 4 до 8 міс.	3 854	3 907	3 966	4 060	4 190	4 247	4 311	4 413
20	К 53-1	Свиноматки поросні 1-го періоду	3 760	3 813	3 872	3 966	4 088	4 145	4 209	4 311
21	К 54-1	Свиноматки поросні 2-го п-ду і підсисні	3 878	3 931	3 989	4 083	4 215	4 273	4 336	4 438
22	К 55-13	М'ясна відгодівля свиней	3 432	3 485	3 543	3 637	3 730	3 788	3 852	3 954
23	К 55-10	Відгодівля свиней до жирних кондицій	3 397	3 450	3 508	3 602	3 692	3 750	3 813	3 915
24	КР 1	Телята віком 10-75 днів	6 705	6 758	6 817	6 911	7 289	7 346	7 410	7 512
25	КР 2	Телята віком 76-115 днів	3 502	3 555	3 614	3 708	3 807	3 864	3 928	4 030
26	К 64-1	ВРХ від 12 до 18 місяців	3 491	3 543	3 602	3 696	3 794	3 852	3 915	4 017
27	К 60-1	Дійні корови на стійловий період	3 420	3 473	3 532	3 625	3 718	3 775	3 839	3 941
28	К 60-2	Дійні корови на пасовищний період	3 350	3 403	3 461	3 555	3 641	3 699	3 762	3 864
29	К 60-9	Високопродуктивні корови на стійлов.пер.	3 913	3 966	4 024	4 118	4 253	4 311	4 375	4 477
30	КС 65-1	Для відгодівлі ВРХ	2 575	2 628	2 687	2 781	2 799	2 857	2 921	3 023
31	К 65-2	Відгодівля ВРХ на пасовищний період	3 056	3 109	3 168	3 262	3 322	3 380	3 444	3 546
32	ПК 90-1	Для молодняка кролів (повнораціонний)	4 089	4 142	4 200	4 294	4 445	4 502	4 566	4 668
33	ПК 90-2	Для дорослих кролів (повнораціонний)	3 502	3 555	3 614	3 708	3 807	3 864	3 928	4 030
34	К 91-1	Для молодняка кролів	5 063	5 116	5 174	5 268	5 503	5 561	5 624	5 726
35	К 92-2	Для дорослих кролів	3 796	3 848	3 907	4 001	4 126	4 183	4 247	4 349
36	К 110-1	Для однорічних коропових риб	5 814	5 867	5 925	6 019	6 319	6 377	6 441	6 543
37	К 111-3	Для коропових риб 2-3-х років	3 690	3 743	3 801	3 895	4 011	4 068	4 132	4 234

## Цены на комбикорма ООО «АГРОТРЕЙД-ЮГ»

Цены указаны в гривнах за 1 тонну

№	Наименование комбикорма	Марка рецепта	Мешок 20 кг	Мешок 10 кг	Мешок 8 кг	Мешок 4 кг
---	-------------------------	---------------	-------------	-------------	------------	------------

### Комбикорм для бройлеров

1	Для бройлеров в возрасте 5-30 дней	КК-5	5770	5865	5870	6240
2	Для бройлеров в возрасте 31-56 дней	КК-6	5320	5415	5420	5790

### Комбикорм для молодняка

3	Для молодняка уток 1-3 недели	КК-21	4795	4890	4895	5265
4	Для молодняка уток 4-8 недель	КК-22	4495	4585	4595	4960
5	Для молодняка уток 9-26 недель	КК-23	3795	3890	3895	4265
6	Для взрослых уток	КК-20	3835	3925	3935	4300

### Комбикорм для индюшат

7	Для индюшат при выращивании в возрасте 1-8	ПК-11	5925	6020	6025	6395
---	--	-------	------	------	------	------

недель

8	Для индюшат при выращивании в возрасте 10-13 недель	КК-12	5390	5485	5490	5860
9	Для индюшат при выращивании в возрасте 14-17 недель	КК-13	5125	5220	5225	5595
10	Для индюшат при выращивании в возрасте 18-22 недели	КК-14	4585	4675	4685	5050

Комбикорм для молодняка птицы

11	Для молодняка птицы в возрасте 1-8 недель	ПК-2	4850	4945	4950	5320
12	Для молодняка птицы в возрасте 91-150 дней	КК-4	3650	3745	3750	4120
13	Для кур несушек в возрасте 151-300 дней	КК-1	3710	3800	3810	4175

Комбикорм для перепелов

14	Для перепелов в возрасте 1-4 недели	ДК-50	6465	6560	6565	6935
----	-------------------------------------	-------	------	------	------	------

15	Для перепелов в возрасте 5-6 недель	ДК-51	4095	4190	4195	4565
16	Для перепелов в возрасте 7 недель и старше	ДК-52	5040	5125	5140	5500

## Комбикорм для молодняка гусей

19	Для молодняка гусей 1-3 недели	КК-31	5035	5120	5135	5495
20	Для молодняка гусей 4-8 недель	КК-32	4525	4615	4625	4990
21	Для молодняка гусей 9-34 недели	КК-33	3720	3815	3820	4190
22	Для взрослых гусей	КК-30	3835	3925	3935	4300

## Комбикорм для прудовых карпов

17	Для прудовых карповых рыб сеголеток	КРК-110-1	5675	5770	5785	6145
18	Для прудовых карповых рыб двух- и трёхлеток	КРК-110-3	4045	4140	4145	4515

## Комбикорм для свиней

23	Для поросят в	КК-50-1	7725	7820	7825	8195
----	---------------	---------	------	------	------	------

	возрасте 9-42 дня					
24	Для поросят в возрасте 60- 104 дня	КК-51	4800	4895	4900	5270
25	Для свиней на откорме 1 период	КК-55-1	3965	4060	4065	4435
26	Для свиней на откорме 2 период	КК-55-2	3635	3725	3735	4100
27	Для холостых и супоросных свиноматок	КК-53	3720	3815	3820	4190
28	Для лактующих свиноматок	КК-54	3975	4070	4075	4445
Комбикорм для КРС						
29	Для откорма КРС	КК-65	3250	3345	3350	3720
30	Для дойных коров и нетелей в стойловый период	КК-60	3440	3535	3540	3910
Комбикорм для кролей						
31	Для молодняка кроликов до 60 дней	КК-94	3670	3765	3770	4140
32	Для взрослых кроликов	КК-93	3550	3645	3650	4020

Источник: <http://www.agrotrade-ug.com.ua/texno.html>

## Цены на комбикорма ООО «Катеринопольский элеватор»

Вид комбикорма	Цена
бройлерный комбикорм ПК-5-1 с НДС	3750
бройлерный комбикорм ПК5-4 с НДС	3750
бройлерный комбикорм ПК 6-4	3550
бройлерный комбикорм ПКС 5-4	4020

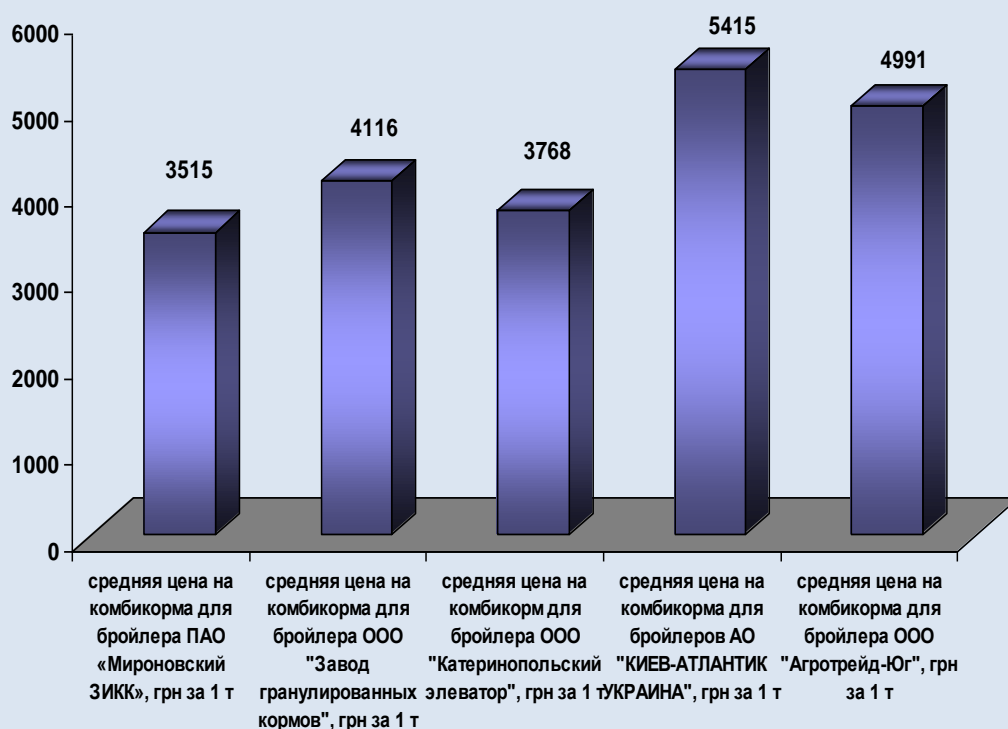
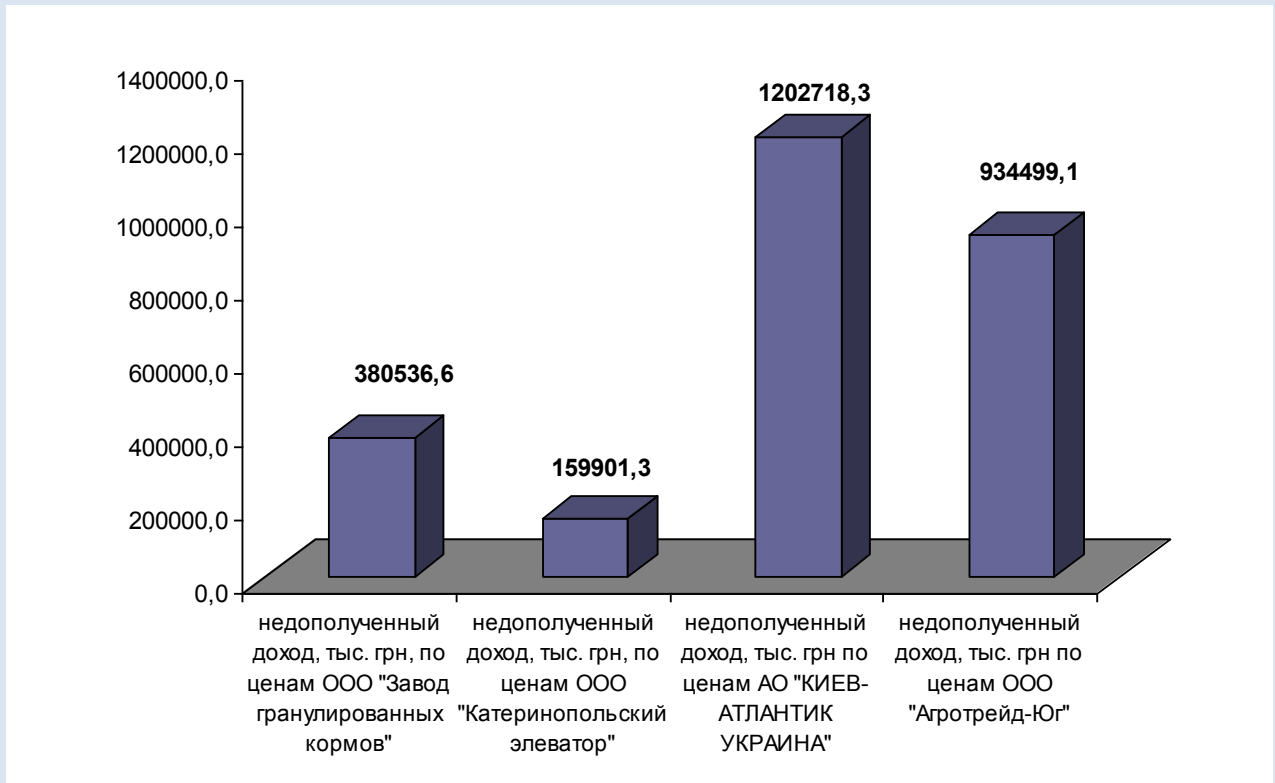


Рис. 2 – Средняя цена на комбикорма для бройлеров, грн за 1 т





**Рис. 3 – Недополученный доход ПАО «Мироновский ЗИКК» по ценам других производителей, тыс. грн**

Настоящий отчет подготовлен аналитиками, чьи имена указаны на титульном листе настоящего отчета. Целью данного отчета является предоставление справочной информации о компании. Все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Данный отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают только точку зрения аналитика.

Информация, представленная в настоящем документе, носит исключительно рекомендательный характер.