

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
Державний вищий навчальний заклад  
«КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
імені ВАДИМА ГЕТЬМАНА»

# КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА : ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ

**Навчальний посібник**

За загальною та науковою редакцією  
*Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук*

*Рекомендовано Міністерством освіти і науки України*

УДК 668.14  
ББК 65.291.571я73  
К 20

*Авторський колектив*

**Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук, Л. А. Петренко,  
Р. В. Корж, А. М. Бортнік**

*Рецензенти*

**І. О. Галиця**, д.е.н., проф.  
(Київський університет туризму, економіки і права)

**В. М. Хобта**, д.е.н., проф., академік  
(Українська академія економічних наук)

**О. Б. Бутнік-Сіверський**, д.е.н., проф.  
(Інститут післядипломної освіти  
Національного університету харчових технологій)

*Редакційна колегія Центру магістерської підготовки*

*Голова редакційної колегії* А. М. Поручник, д.е.н., проф.

*Відп. секретар редакційної колегії* І. В. Кулага, к.е.н., доц.

*Члени редакційної колегії:* Д. Г. Лук'яненко, д.е.н., проф.; Н. П. Москалюк, к.е.н.;  
Є. Г. Панченко, д.е.н., проф.; А. М. Поддєрьогін, к.е.н., проф.; Я. М. Столярчук, д.е.н.,  
доц.; О. В. Ткаченко, к.е.н., доц.; С. В. Устенко, д.е.н., доц.; О. К. Шафалюк, д.е.н., доц.;  
Г. О. Швиданенко, к.е.н., проф.; Ф. П. Шульженко, д.політ.н., проф.

*Рекомендовано Міністерством освіти і науки України*

*Лист від 27.02.12 № 1/11-2562*

**Капітал підприємства: формування і використання: навч.**  
К 20 посіб. [Електронний ресурс] / [Г. О. Швиданенко, Н. В. Шев-  
чук, Л. А. Петренко та ін.] ; за заг. та наук. ред. Г. О. Шви-  
даненко, Н. В. Шевчук. — К. : КНЕУ, 2013. — 497, [7] с.  
ISBN 978-966-483-698-9

В навчальному посібнику висвітлено ключові теоретичні, методичні та практичні аспекти раціонального формування та ефективного використання капіталу суб'єктів господарювання. Основний навчальний матеріал подано у вигляді опорно-логічного конспекту, в якому, застосовуючи системний підхід, розкриваються основні параметри формування та моделювання структури капіталу і стадії його руху; методичні засади оцінювання вартості капіталу та ефективності його використання. Особливу увагу приділено прикладній складовій, яка забезпечується комплексними практичними завданнями й діловими ситуаціями з методичними вказівками до їх розв'язання. Для поглибленого опанування навчального матеріалу наведено список основної й додаткової літератури та словник ключових економічних термінів з проблематики формування і використання капіталу підприємства.

Для фахівців підприємств, викладачів, широкого загалу студентів економічних спеціальностей ВНЗ, а також слухачів Центрив магістерських програм та Центрив післядипломної освіти.

УДК 668.14  
ББК 5.291.571я73

*Розповсюджувати та тиражувати  
без офіційного дозволу КНЕУ забороняється*

ISBN 978-966-483-698-9

© Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук,  
Л. А. Петренко та ін., 2013  
© КНЕУ, 2013

# ЗМІСТ

<i>Вступ</i> .....	5
<b>ПЕРША ЧАСТИНА. ОПОРНО-ЛОГІЧНИЙ КОНСПЕКТ ОСНОВНИХ ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНИХ І ПРИКЛАДНИХ ПОЛОЖЕНЬ ДИСЦИПЛІНИ</b> .....	7
<i>Розділ 1. КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА: ВИЗНАЧЕННЯ, ВИДИ ТА СТАДІЇ РУХУ</i> .....	7
1.1. Генезис економічної категорії «капітал» .....	7
1.2. Систематизація видів капіталу .....	17
1.3. Характеристика стадій руху капіталу підприємства ..	21
<i>Розділ 2. ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ</i> .....	25
2.1. Вартість капіталу підприємства: принципи визначення та сфери застосування .....	25
2.2. Методичні засади визначення середньозваженої вартості капіталу (WACC) .....	28
2.3. Використання WACC у процесі оцінювання створення вартості підприємства .....	46
2.4. Оцінювання граничної вартості капіталу підприємства .....	52
<i>Розділ 3. МОДЕЛІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ</i> .....	55
3.1. Сутність та моделі структури капіталу .....	55
3.2. Статичні моделі структури капіталу .....	57
3.3. Динамічні моделі структури капіталу .....	76
<i>Розділ 4. УПРАВЛІННЯ СТРУКТУРОЮ КАПІТАЛУ</i> .....	93
4.1. Ризики управління структурою капіталу .....	93
4.2. Фінансово-економічні механізми управління структурою капіталу підприємства .....	96
4.3. Оптимальна та цільова структура капіталу .....	108
<i>Розділ 5. ЕФЕКТИВНІСТЬ ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА</i> .....	109
5.1. Традиційні підходи до оцінювання ефективності руху капіталу підприємства .....	109
5.2. Оцінювання ефективності менеджменту капіталу в контексті концепції VBM .....	113

<b>ДРУГА ЧАСТИНА. ПРАКТИКУМ: ЗАВДАННЯ З ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ; МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ З САМОСТІЙНОГО ВИКОНАННЯ ЗАВДАНЬ</b> . . . . .	122
--	-----

<i>Практичні завдання та ситуації для обґрунтування рішень у сфері менеджменту капіталу компаній та формування капіталу підприємства</i> . . . . .	155
--	-----

<i>Тематика наукових робіт</i> . . . . .	207
--	-----

<i>Питання до іспиту</i> . . . . .	208
------------------------------------	-----

<i>Словник</i> . . . . .	211
--------------------------	-----

<i>Література</i> . . . . .	216
-----------------------------	-----

<b>Методичні вказівки до виконання та завдання для контроль- них робіт</b> . . . . .	219
--	-----



# ВСТУП

Домінантною тенденцією розвитку підприємств в умовах ринку, коли зовнішнє середовище є динамічним, з високим рівнем ризику, стала необхідність раціонального формування й використання їх капіталу.

У процесі обґрунтування управлінських рішень виникає ряд проблем, пов'язаних з вибором джерел формування капіталу: за рахунок власних коштів та/або залучення позикового капіталу, оцінюванням вартості окремих елементів капіталу, розрахунком його оптимальної структури та визначенням ефективної політики забезпечення результативного використання.

Цей навчально-методичний посібник спрямований на поглиблене вивчення дисципліни та отримання практичних навичок у процесі підготовки фахівців з економіки підприємств.

Основні теоретико-методичні і прикладні положення дисципліни висвітлено у першій частині роботи, до складу якої входить п'ять розділів, побудованих у вигляді опорно-логічного конспекту.

Друга частина — практикум, орієнтована на набуття користувачами практичних компетенцій. Широкий спектр практичних завдань спрямований на можливість з урахуванням наведених методичних вказівок самостійного вирішення реальних ситуацій, пов'язаних з проблемами формування та використання капіталу підприємств. Підвищенню результативності господарювання компаній сприятиме розв'язання з використанням наведеної інформації конкретних завдань і ситуацій у сфері менеджменту капіталу.

До найвагоміших переваг посібника як важливої складової навчально-методичного забезпечення вивчення дисципліни «Капітал підприємства: формування і використання» можна віднести:

по-перше, спробу авторського колективу розкрити в органічному поєднанні теоретичні, методичні та практичні засади ефективного менеджменту капіталу;

по-друге, наявність методичних засад самостійного розв'язання практичних завдань і ситуацій з метою обґрунтування раціональних господарських рішень;

по-третє, комплекс інформаційного забезпечення вибору оптимальних рішень у сфері формування і використання капіталу;

по-четверте, широкий перелік рекомендованої літератури для поглибленого вивчення проблем управління капіталом підприємства.

Цей навчально-методичний посібник став результатом нашої роботи і практичного досвіду, набутого у процесі проведення наукових досліджень, викладання дисципліни «Управління капіталом підприємства» на магістерських програмах і дисципліни «Капітал

підприємства: формування та використання» в процесі підготовки і перепідготовки бакалаврів, спеціалістів, а також проведення наукових семінарів і практичних занять.

Навчально-методичний посібник виконано за загальною редакцією Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук.

Авторами посібника є: Г. О. Швиданенко, канд. екон. наук, професор; Н. В. Шевчук, канд. екон. наук, доцент; Л. А. Петренко, канд. екон. наук, доцент; Р. В. Корж, канд. екон. наук, доцент; А. М. Бортнік, канд. екон. наук, доцент.

Авторський колектив буде вдячний викладачам, фахівцям-практикам, науковцям, студентам за конструктивні зауваження та рекомендації.

---

---

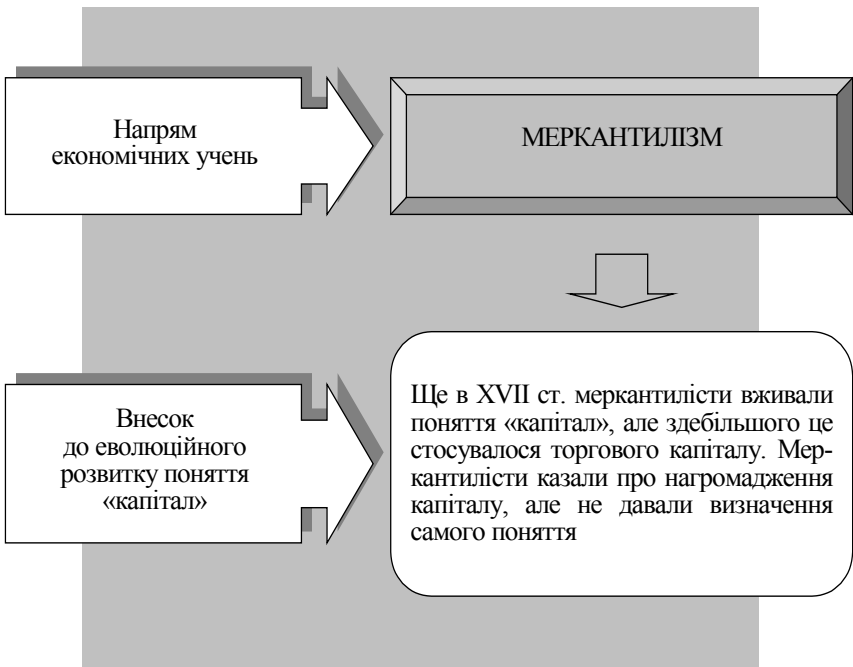
# ПЕРША ЧАСТИНА

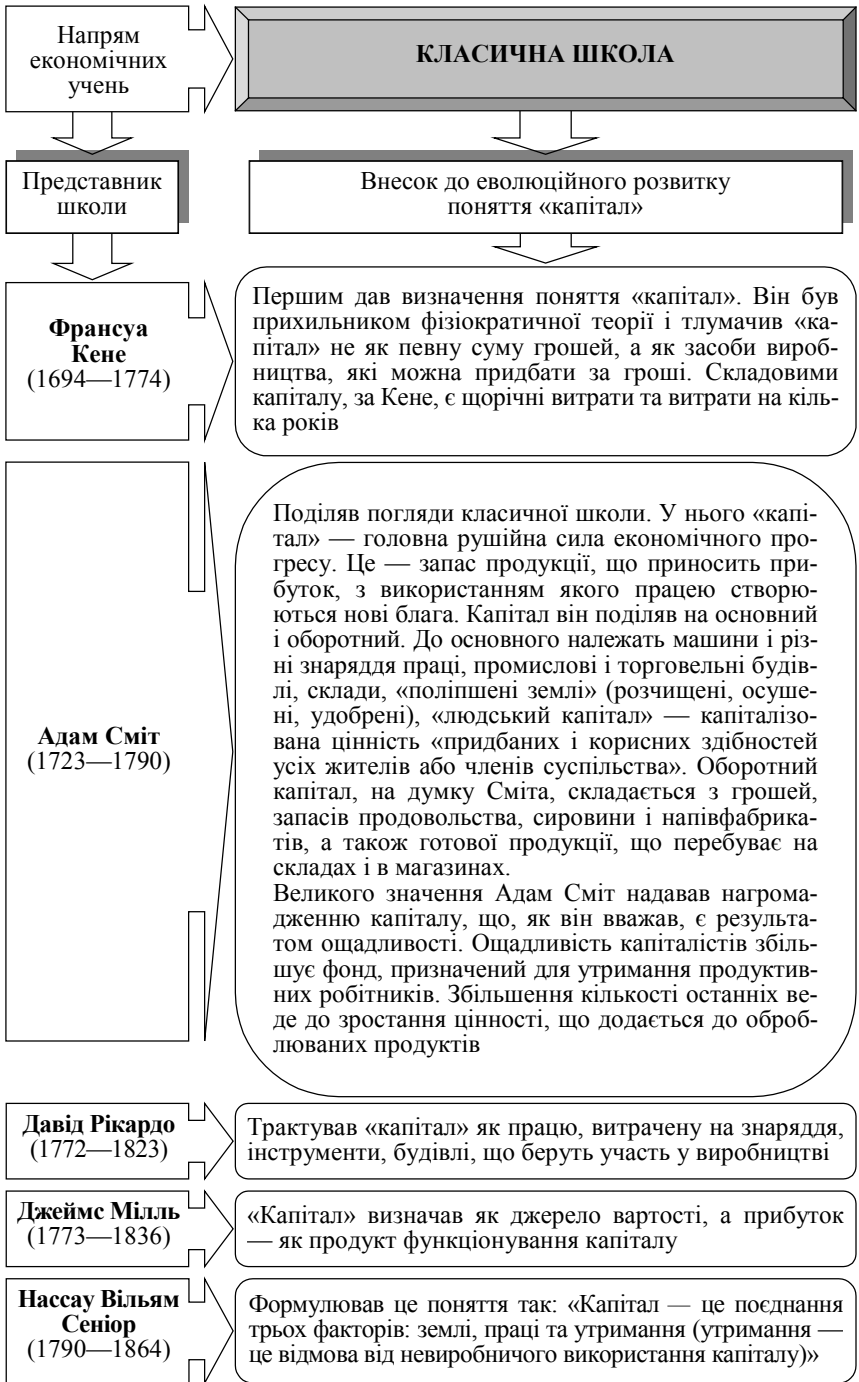
## ОПОРНО-ЛОГІЧНИЙ КОНСПЕКТ ОСНОВНИХ ТЕОРЕТИКО- МЕТОДИЧНИХ І ПРИКЛАДНИХ ПОЛОЖЕНЬ ДИСЦИПЛІНИ

### РОЗДІЛ I

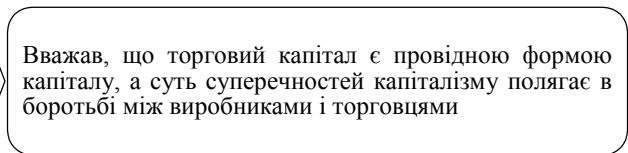
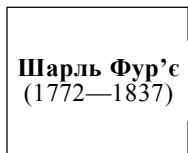
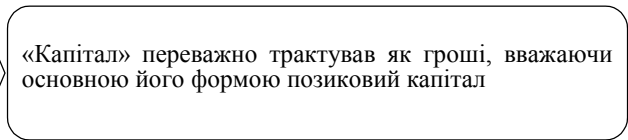
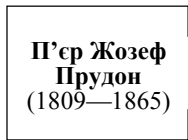
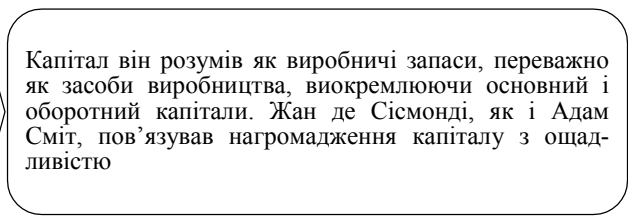
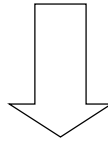
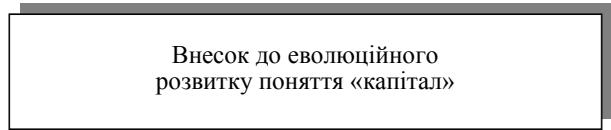
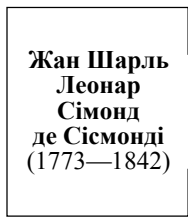
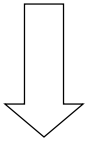
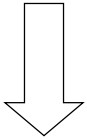
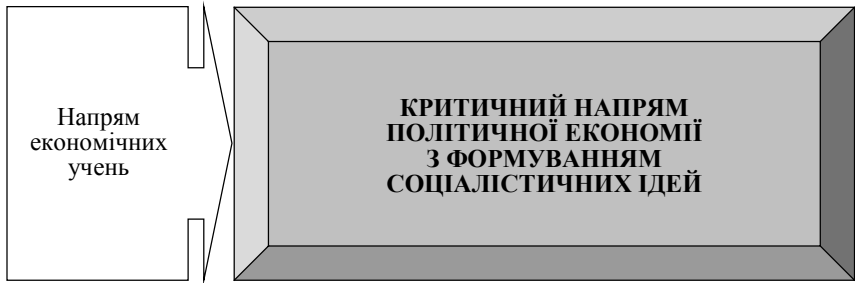
#### КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА: ВИЗНАЧЕННЯ, ВИДИ ТА СТАДІЇ РУХУ

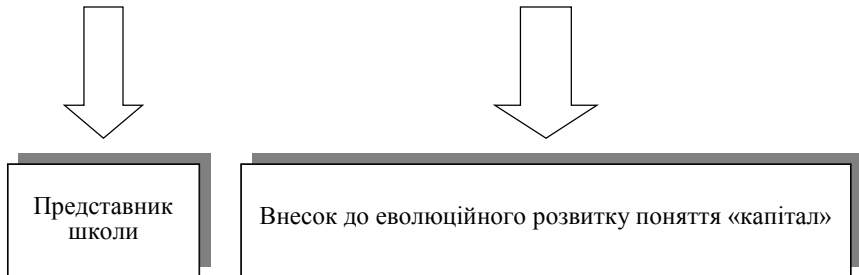
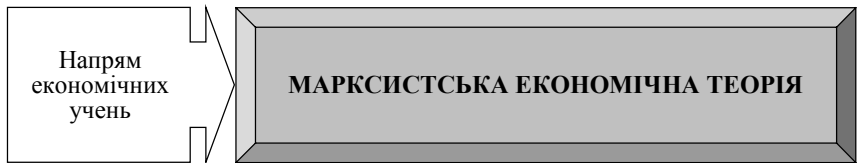
##### 1.1. ГЕНЕЗИС ЕКОНОМІЧНОЇ КАТЕГОРІЇ «КАПІТАЛ»

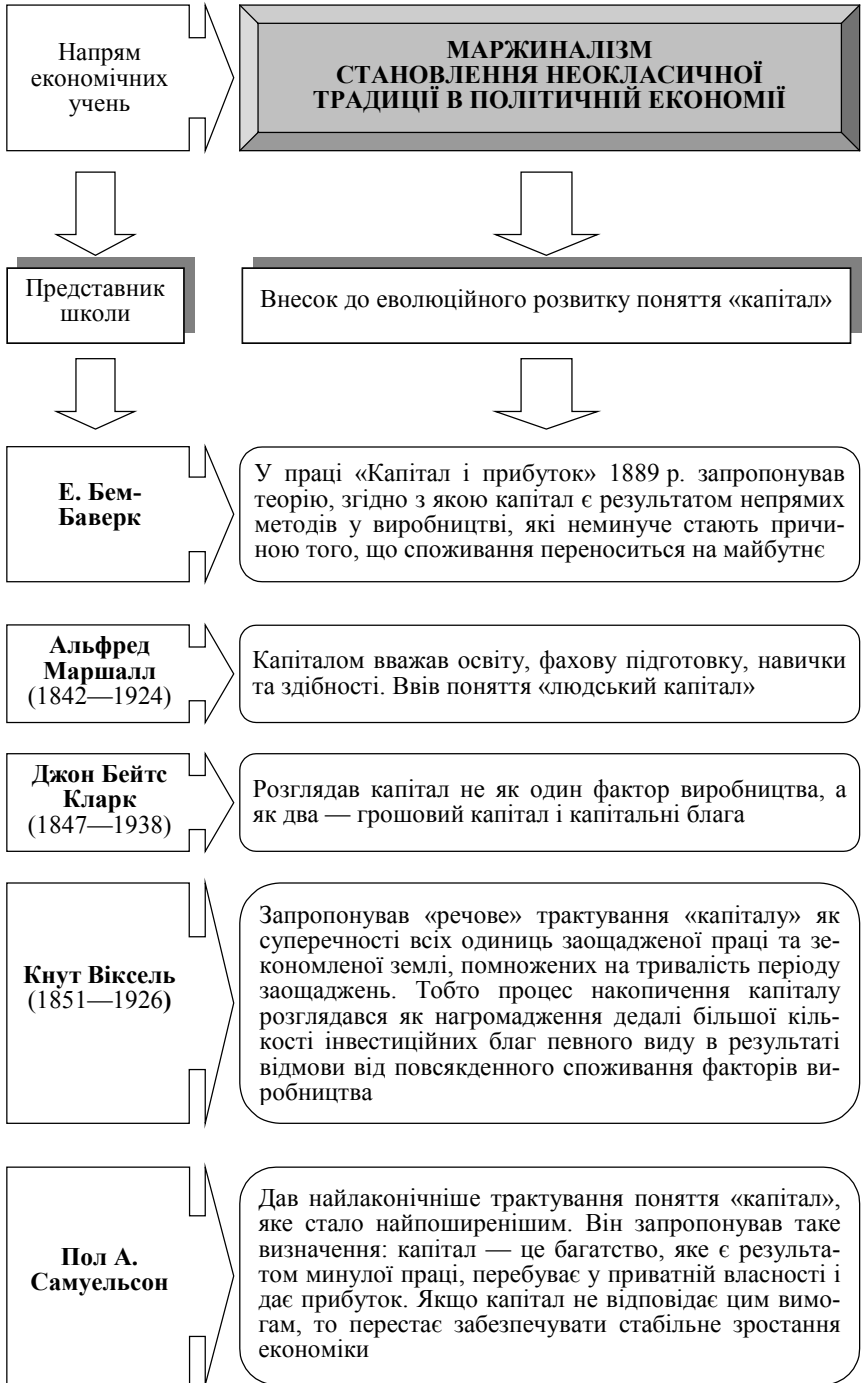


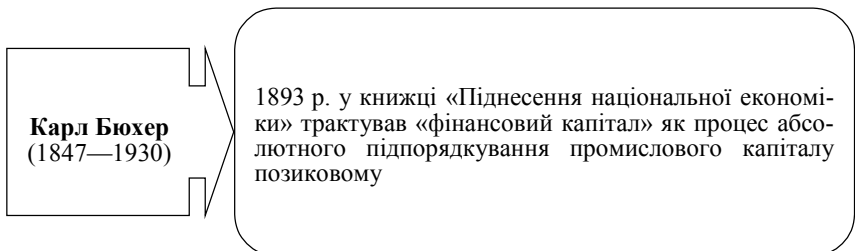
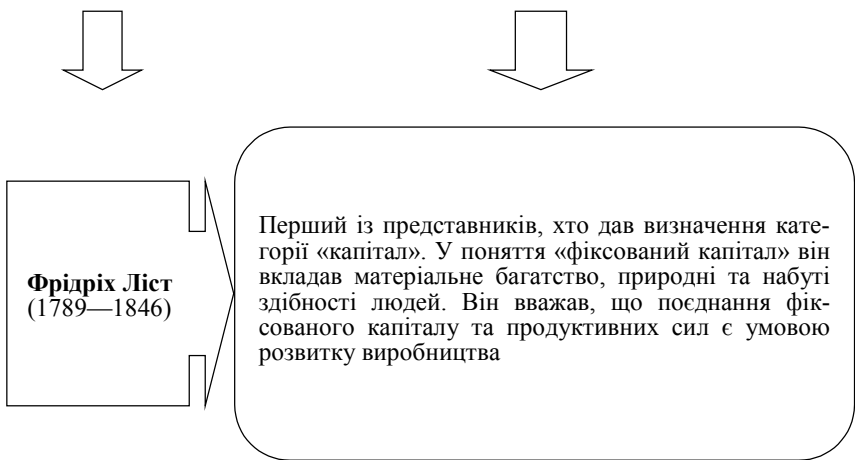
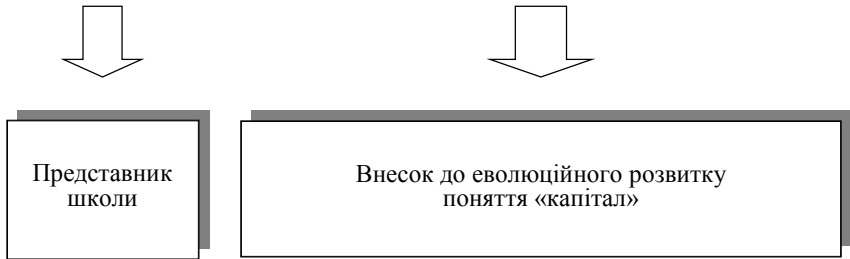
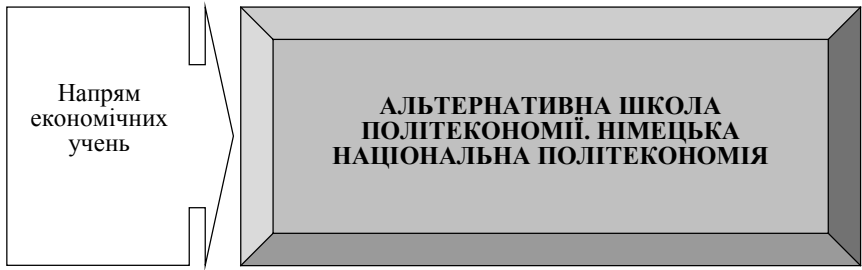












Напрямок економічних учень

## ЛІБЕРАЛЬНЕ ДВОРЯНСТВО

Поняття «капітал» розглядали також російські економісти. Зауважимо, що лише представники так званого *ліберального дворянства* розробляли свої ідеї й подавали їх у структурованому вигляді в наукових працях. Інші ж економісти, як можна судити з доступних джерел, лише критикували вчення класичної, кейнсіанської та інших шкіл і на основі цієї критики писали свої праці

Представник школи

Внесок до еволюційного розвитку поняття «капітал»

**Микола Гаврилович Чернишевський**  
(1828—1889)

Трагував «капітал» як продукт праці, який служить виробництву. Отже, капіталом стають і продукти харчування робітника, зайнятого у виробництві. Предмети розкоші — не капітал. Капітал у Чернишевського — вічна категорія. Проте, за умов капіталізму він не забезпечує необхідного зростання виробництва, тому що капіталісти витрачають великі кошти на предмети розкоші

**Тихін Федорович Степанов**  
(1795—1847)

Професор політичної економії Харківського університету під капіталом фактично розумів засоби виробництва, хоч і застерігав від одностороннього трактування цього терміна. Капіталом, вважав він, продукти стають залежно від вживання, тобто якщо вони дають прибуток, а не використовуються для власного вжитку

## «КАПІТАЛ»

В історичному плані процес формування поняття «капітал» можна простежити, вивчаючи праці названих учених. Нині термін «капітал» трактується як авансована вартість, яка в процесі свого руху приносить більшу вартість, тобто самозростає. Беручи до уваги, що капітал — це категорія, яка виражає не стільки технічні чи організаційні, скільки соціально-економічні відносини і, отже, капітал як такий може існувати лише за певних соціально-економічних умов, визначимо ці умови:

високорозвинені товарне виробництво та обіг

наявність такої мотивації діяльності виробника, як особисте збагачення

зосередження в частини суб'єктів господарювання значної частки засобів виробництва, тобто певний ступінь концентрації виробництва і капіталу

відсутність власних засобів виробництва в частини суб'єктів господарювання, що змушує їх найматися

Це трактування капіталу може бути визначене як соціально-економічне. Є також предметно-функціональний і грошовий підходи до визначення сутності капіталу. За предметно-функціональним підходом капітал розглядається як сукупність засобів виробництва, що приносять прибуток власникові. За грошовим підходом капітал — це вкладення, яке в майбутньому дасть змогу отримати прибуток

Найбільш комплексне вивчення економічної категорії «капітал» дано українським ученим-економістом професором І. О. Бланком. Капітал являє собою накопичений через заощадження запас економічних благ у формі грошових коштів і реальних капітальних товарів, що залучаються його власниками в економічний процес як інвестиційний ресурс і фактор виробництва з метою отримання доходу, функціонування яких в економічній системі базується на ринкових принципах і пов'язане з факторами часу, ризику і ліквідності

Капітал підприємства можна характеризувати як загальну вартість цінностей у матеріальній, грошовій та нематеріальній формі, що інвестовані у формування активів підприємства з метою створення нової вартості

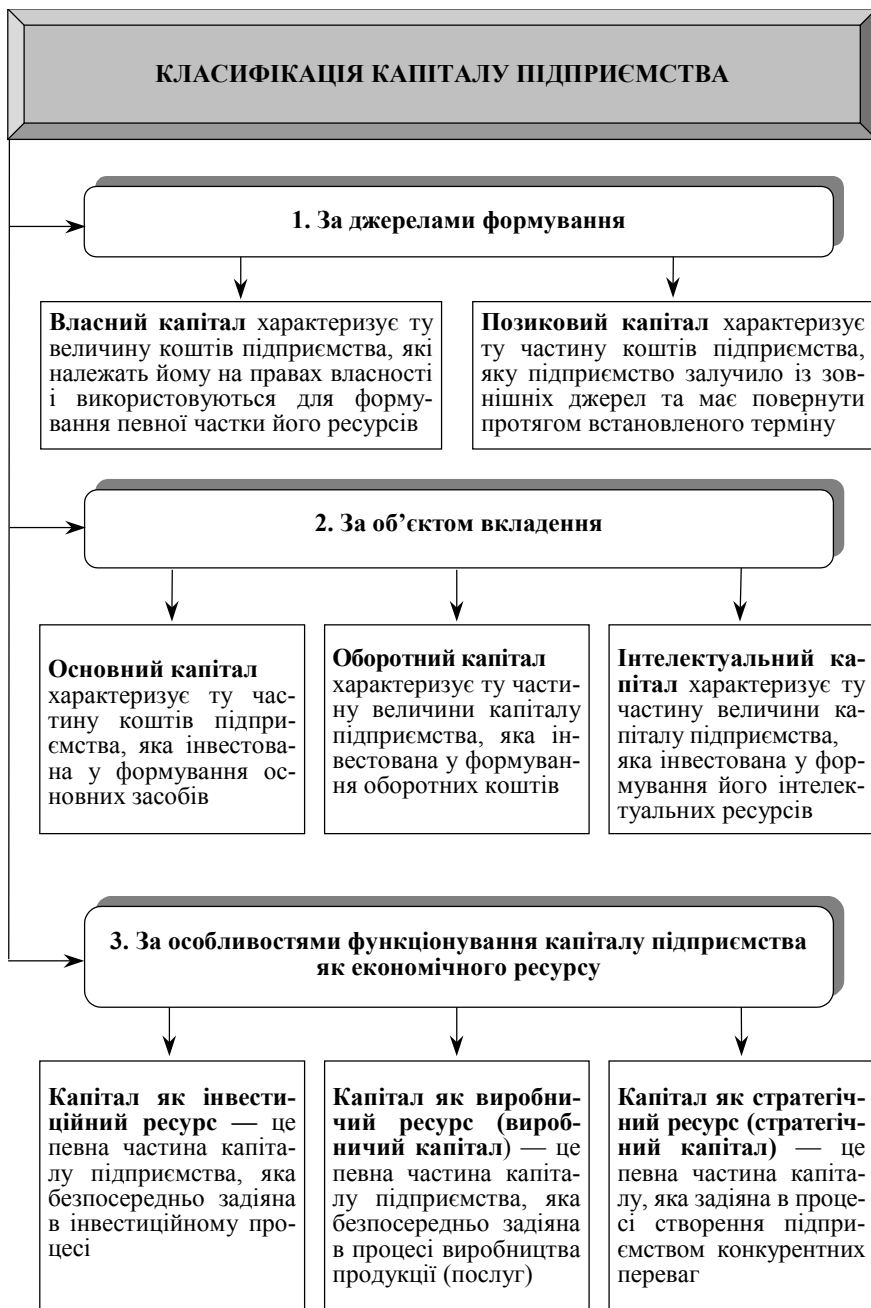
## Генезис категорії «Капітал»

Франсуа Кене (1694—1774)	<i>Капітал</i> — це засоби виробництва, які можна придбати за гроші. Складовими капіталу є щорічні витрати та витрати на кілька років
Адам Сміт (1723—1790)	<i>Капітал</i> — головна рушійна сила економічного прогресу. Це — запас продукції, що приносить прибуток, за допомогою якого працею створюються нові блага
Давід Рікардо (1772—1823)	<i>Капітал</i> — це праця, витрачена на знаряддя, інструмент, будівлі, що беруть участь у виробництві. Це нагромаджена праця, все, що бере участь у виробництві
Джеймс Мілль (1773—1836)	<i>Капітал</i> — це джерело вартості, а прибуток — продукт функціонування капіталу
Нассау Вільям Сеніор (1790—1864)	<i>Капітал</i> — це поєднання трьох факторів: землі, праці та утримання (утримання — це відмова від невиробничого використання капіталу)
Жан Шарль Леонар Сімонд де Сімонді (1773—1842)	<i>Капітал</i> — це виробничі запаси, переважно засоби виробництва. Жан де Сімонді виділяє основний і оборотний капітал і, як і Адам Сміт, пов'язує нагромадження капіталу з ощадливістю
П'єр Жозеф Прудон (1809—1865)	<i>Капітал</i> — це переважно гроші, а основною формою його є позиковий капітал
Шарль Фур'є (1772—1837)	Провідною формою капіталу є торговий капітал
Карл Маркс (1818—1883)	У «Чорновому рукописі» 1858 р. К. Маркс трактує гроші як форму руху капіталу. У томі I «Капіталу» 1867 р. демонструється, як гроші виходять із товарної форми і стають першою формою прояву капіталу. Однак ці два поняття не отожднюються. Капітал визначається як вартість, що самозростає. Запроваджуються та аналізуються також поняття органічної будови капіталу, його концентрації й централізації. У томі II «Капіталу» визначається категорія обороту капіталу: кругообіг капіталу, взятий не як окремий факт, а як періодичний процес. Також детально розглянуто проблему морального і фізичного зношування капіталу в процесі виробництва, вплив цих чинників на нагромадження та відтворювальні процеси. У томі III цієї ж праці досліджуються чотири форми капіталу, які дають проценти: позиковий, банківський, фіктивний та лихварський. Банківський капітал він аналізує у зв'язку з розглядом кредитної форми позикового капіталу, що має свої особливості й буває у вигляді комерційного і банківського кредитів. Логічним наслідком розвитку кредиту є виникнення акціонерного капіталу, що об'єднує кілька форм капіталу

Фрідріх Ліст (1789—1846)	<i>Капітал</i> — це матеріальне багатство, природні та набуті здібності людей
Е. Бем-Баверк (1889)	У праці «Капітал і прибуток» запропонував теорію, згідно з якою капітал є результатом непрямих методів у виробництві, які неминуче стають причиною того, що споживання переноситься на майбутнє
Альфред Маршалл (1842—1924)	<i>Капіталом</i> вважав освіту, фахову підготовку, навички та здібності. Ввів поняття «людського капіталу»
Джон Бейтс Кларк (1847—1938)	<i>Капітал</i> розглядав не як один фактор виробництва, а як два — грошовий капітал і капітальні блага
Кнут Віксель (1851—1926)	Запропонував «речове» трактування <i>капіталу</i> як суперечності всіх одиниць заощадженої праці та зекономленої землі, помножених на тривалість періоду заощаджень. Тобто процес нагромадження капіталу розглядався як нагромадження дедалі більшої кількості інвестиційних благ певного виду внаслідок відмови від повсякденного споживання факторів виробництва
Пол А. Самуельсон (нар. 1915)	<i>Капітал</i> — це багатство, яке є результатом минулої праці, перебуває у приватній власності і дає прибуток. Якщо капітал не відповідає цим вимогам, то перестав забезпечувати стабільне зростання економіки
М. Г. Чернишевський (1828—1889)	<i>Капітал</i> — це продукт праці, який служить виробництву
Т. Ф. Степанов (1795—1847)	<i>Капіталом</i> стають продукти залежно від вживання, якщо вони дають прибуток, а не використовуються для власного вжитку
І. О. Бланк	<i>Капітал</i> являє собою накопичений через заощадження запас економічних благ у формі грошових коштів і реальних капітальних товарів, які залучаються його власниками в економічний процес як інвестиційний ресурс



## 1.2. СИСТЕМАТИЗАЦІЯ ВИДІВ КАПІТАЛУ



# КЛАСИФІКАЦІЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

## 4. За натурально-речовою формою залучення та функціонування

**Капітал у грошовій формі** є найпоширенішим видом, який залучає підприємство. Універсальність цього виду капіталу полягає у можливості швидкого трансформування у будь-яку іншу форму. У процесі функціонування у грошовій формі капітал може накопичуватися на розрахунковому рахунку підприємства

**Капітал у матеріальній формі** залучає підприємство у вигляді ресурсів, які мають матеріальну форму. В процесі функціонування капітал може перебувати у формі виробничих запасів, готової продукції на складі

**Капітал у фінансовій формі** залучає підприємство у вигляді різних фінансових інструментів. Такими фінансовими інструментами можуть бути акції, облігації, депозитні рахунки, сертифікати банків та ін. В процесі функціонування проявом фінансової форми капіталу може бути: • величина дебіторської заборгованості; • цінні папери інших емітентів, що придбало підприємство

**Капітал у нематеріальній формі** залучає підприємство у вигляді ресурсів, які не мають матеріально-речової форми. В процесі функціонування капітал у цій формі може накопичуватися у вигляді досвіду та знань персоналу підприємства, іміджу, партнерських зв'язків тощо

## 5. За формою перебування в процесі кругообігу

капітал  
у грошовій  
формі

капітал  
у продуктив-  
ній формі

капітал  
у товарній  
формі

капітал  
у фінансовій  
формі

## 6. За характером використання в господарській діяльності

**Працюючий капітал** характеризує ту його частину, яка приймає безпосередню участь у формуванні доходів і забезпечує усі види діяльності підприємства

**Непрацюючий (або «мертвий») капітал** характеризує ту його частину, що інвестована в економічні активи, які з будь-яких причин підприємство не використовує у своїй діяльності

# КЛАСИФІКАЦІЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

## 7. За характером використання власниками

**Капітал, що спрямовується на споживання**, після його розподілу на цілі споживання втрачає функцію капіталу

**Капітал, що накопичується**, характеризує форми його приросту в процесі капіталізації прибутку, дивідендних виплат тощо

## 8. За організаційно-правовою формою діяльності підприємства

**Індивідуальний капітал** — форма його залучення при створенні індивідуальних підприємств

**Пайовий капітал** — форма його залучення при створенні господарських товариств

**Акціонерний капітал** характеризує форму його залучення при створенні акціонерних товариств

## 9. За часовим періодом

**Довгостроковий капітал** — терміном використання більше одного року

**Короткостроковий капітал** — терміном використання менше одного року

## СТАДІЇ РУХУ ОСНОВНОГО КАПІТАЛУ

У процесі обороту різні види капіталу характеризуються неоднаковим ступенем інтенсивності руху. Одна частина капіталу у формі засобів праці функціонує протягом тривалого часу; інша його частина використовується одноразово

Основний капітал у процесі повного циклу кругообігу проходить три стадії

**Перша  
стадія**

Основний капітал у грошовій формі ( $\Gamma_{\text{осн.капітал}}$ ) авансується у засоби праці і відповідно набуває форми продуктивного основного капіталу

**Друга  
стадія**

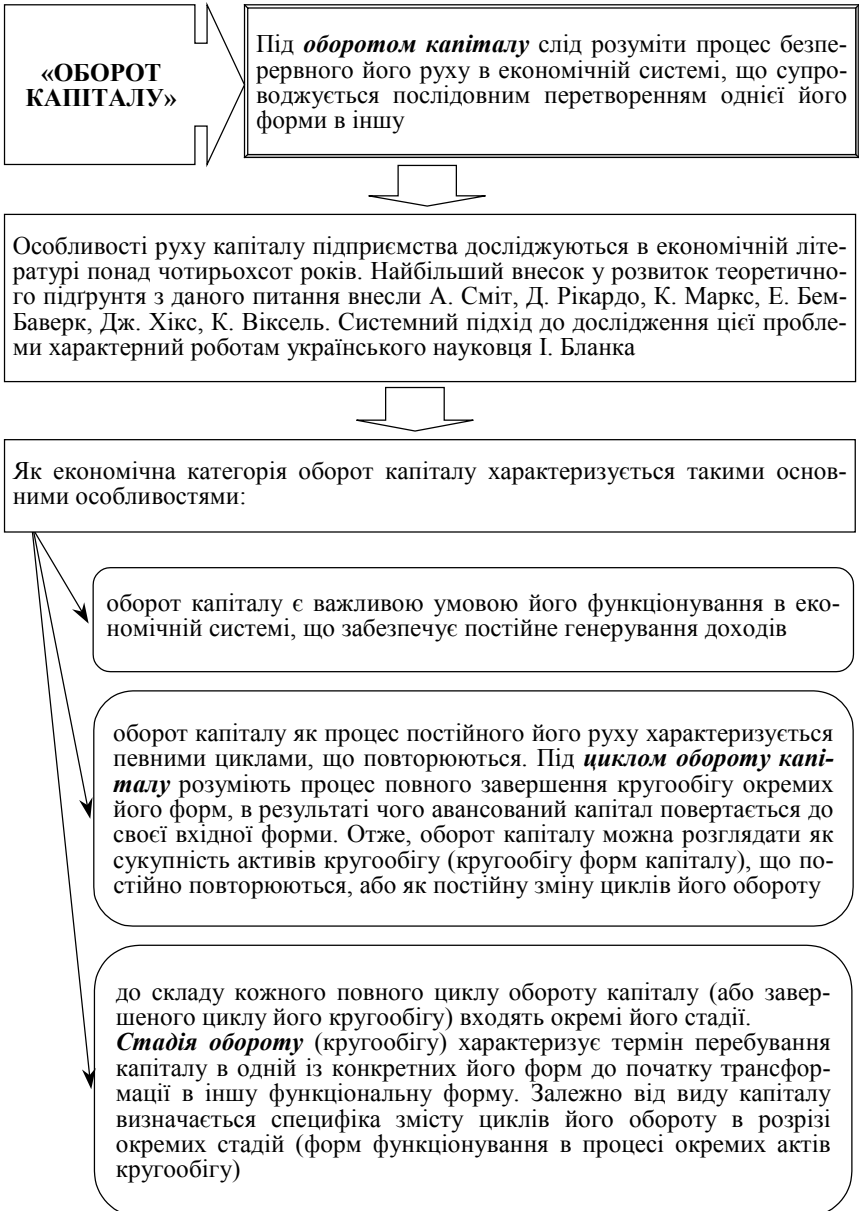
Основний капітал у продуктивній формі ( $\Pi_{\text{осн.капітал}}$ ) поступово переносить свою вартість на продукцію (послуги) і трансформується у товарну форму ( $T_{\text{осн.капітал}}$ ). Такий процес повторюється протягом багатьох виробничих циклів і продовжується до повного спрацювання окремих засобів праці

**Третя  
стадія**

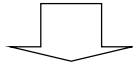
У процесі реалізації продукції частина вартості основного капіталу в товарній формі ( $T_{\text{осн.капітал}}$ ) трансформується в основний капітал у грошовій формі ( $\Gamma_{\text{осн.капітал}}$ ), який має назву амортизаційний фонд (АФ). Мірою накопичення коштів амортизаційного фонду основний капітал у грошовій формі знову може бути трансформований у засоби праці у формі ремонту або придбання нових засобів праці

### 1.3. ХАРАКТЕРИСТИКА СТАДІЙ РУХУ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

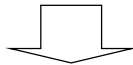
#### Тлумачення економічних категорій «оборот капіталу», «цикл обороту капіталу», «стадія обороту капіталу»



## СТАДІЇ ОБОРОТУ КАПІТАЛУ



Капітал, що використовується у виробничому процесі, протягом свого кругообігу функціонує в трьох основних формах — грошовій, продуктивній і товарній. В процесі повного циклу одного обороту капітал проходить такі стадії



*Перша  
стадія*

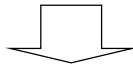
Капітал у грошовій формі (Гкапітал) авансується в конкретні фактори виробництва (засоби та предмети праці) і у такий спосіб трансформується у продуктивну форму

*Друга  
стадія*

Продуктивний капітал (Пкапітал) у процесі виготовлення продукції (послуг) поступово перетворюється на товарну форму

*Третя  
стадія*

Товарний капітал (Ткапітал) мірою реалізації продукції (послуг) поступово перетворюється на грошовий капітал

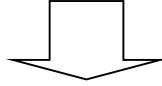


**Грошовий капітал** — перетворення на продуктивний на першій стадії його обороту у сфері обігу

**Продуктивний капітал** — перетворення на товарний здійснюється у виробничій сфері

**Товарний капітал** — перетворення у грошовий завершує акт повного кругообігу і здійснюється у сфері обігу

## ОСНОВНІ СТАДІЇ РУХУ ОБОРОТНОГО КАПІТАЛУ В ПРОЦЕСІ ПОВНОГО ЦИКЛУ КРУГООБІГУ



### *Перша стадія*

Оборотний капітал у грошовій формі: ( $\Gamma_{\text{об.капітал}}$ ) авансується у предмети праці і набуває при цьому форму продуктивного оборотного капіталу ( $\Pi_{\text{об.капітал}}$ )

### *Друга стадія*

Оборотний капітал у продуктивній формі ( $\Pi_{\text{об.капітал}}$ ):

- повністю переносить свою вартість на вартість виготовленої продукції (послуг);
- трансформується у переважну частину капіталу в товарній формі ( $\Gamma_{\text{об.капітал}}$ );
- процес здійснюється протягом кожного виробничого циклу

### *Третя стадія*

В процесі реалізації продукції частина вартості оборотного капіталу у товарній формі ( $\Gamma_{\text{об.капітал}}$ ) до моменту надходження коштів від покупців перетворюється в оборотний капітал у фінансовій формі ( $\Phi_{\text{об.капітал}}$ ):

- дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги

### *Четверта стадія*

Оборотний капітал у фінансовій формі ( $\Phi_{\text{об.капітал}}$ ) через інкасацію дебіторської заборгованості:

- трансформується в оборотний капітал у грошовій формі ( $\Gamma_{\text{об.капітал}}$ );
- може бути авансованим у виробничі запаси підприємства для наступного виробничого циклу

## СТАДІЇ КРУГООБІГУ КАПІТАЛУ

Капітал підприємства, що використовується в інвестиційному процесі (як інвестиційний ресурс), протягом кругообігу функціонує в різних формах, які визначаються характером об'єкта його інвестування. За такою ознакою виділяють вкладення капіталу в об'єкти реального та фінансового інвестування

Кругообіг капіталу в об'єкти реального інвестування здійснюється в тих же формах, що і основний або оборотний капітал

Кругообіг капіталу, що вкладається в об'єкти фінансового інвестування складається з двох стадій:

*Перша  
стадія*

Капітал, що використовується в процесі фінансового інвестування, у грошовій формі ( $\Gamma_{\text{капітал}}$ ) в процесі придбання відповідних фінансових активів трансформується у фінансову форму ( $\Phi_{\text{капітал}}$ ) і функціонує у вигляді портфеля фінансових інвестицій

*Друга  
стадія*

Поступово через отримання інвестиційного доходу, а також реалізацію окремих фінансових інструментів інвестування капітал, який використовується в такому процесі, з фінансової форми ( $\Phi_{\text{капітал}}$ ) трансформується в грошову ( $\Gamma_{\text{капітал}}$ ). Приріст капіталу в процесі фінансового інвестування ( $\Gamma_{\text{капітал}} - \Gamma_{\text{капітал}}^1$ ) відбувається за рахунок надходження доходів від окремих фінансових активів, приросту їх курсової вартості, а також здійснення арбітражних операцій на фінансовому ринку

Повний цикл одного обороту характеризується таким:

- тривалістю перебігу в часі;
- зміною сумарного розміру (величини) капіталу.

Такі характеристики є притаманними капіталу, що використовується як у виробничому, так і в інвестиційному процесі

*Тривалість* одного обороту капіталу характеризує термін часу, протягом якого здійснюється повний цикл його кругообігу. На тривалість обороту капіталу впливають такі фактори:

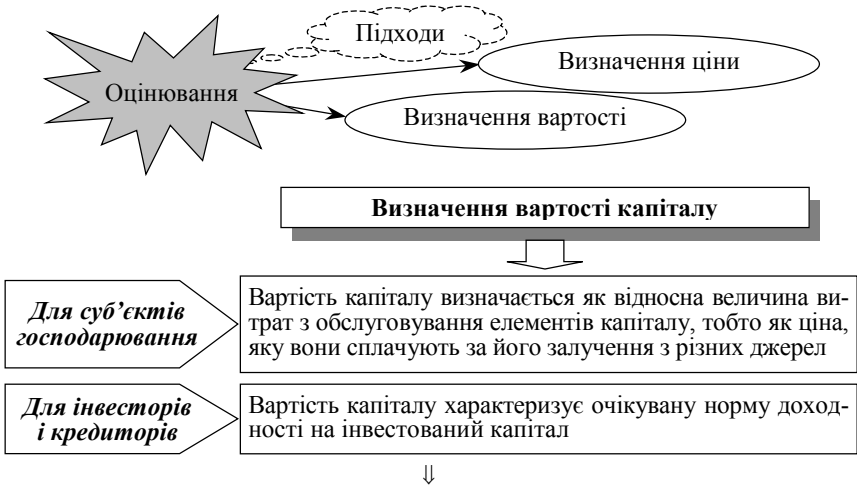
- галузеві особливості діяльності;
- технологічна специфіка виробництва;
- рівень конкурентоспроможності підприємства (продукції);
- кон'юнктура товарного та фінансового ринків;
- амортизаційна політика підприємства;
- співвідношення у структурі активів підприємства

Зміна сумарної величини капіталу протягом одного повного обороту характеризується терміном «вартісний цикл капіталу» («value cycle of capital»). Капітал у процесі кругообігу (вартісного циклу) може нарощувати свою сумарну величину в окремі періоди



## ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ

### 2.1. ВАРТІСТЬ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА: ПРИНЦИПИ ВИЗНАЧЕННЯ ТА СФЕРИ ЗАСТОСУВАННЯ



$$\text{Вартість капіталу, \%} = \frac{\text{Виплати власникам капіталу}}{\text{Капітал, залучений підприємством від власників}} \cdot 100.$$

### Оцінювання капіталу за етапами життєдіяльності підприємства

Етапи життєдіяльності підприємства, на яких оцінювання капіталу та методи його проведення мають свою специфіку та різне значення

- на стадії створення підприємства
- на момент зміни власників
- під час підготовки та проведення реструктуризації, санації підприємства, диверсифікації його діяльності
- у процесі прийняття управлінських рішень щодо розширення або скорочення масштабів бізнесу
- при реконструкції та технічному переозброєнні підприємства
- на стадії реорганізації, банкрутства, ліквідації підприємства

## СФЕРИ ЗАСТОСУВАННЯ ПОКАЗНИКА «ВАРТІСТЬ КАПІТАЛУ»



1. Вартість капіталу підприємства слугує мірою прибутковості операційної діяльності

- Вартість капіталу характеризує частина прибутку, котра має бути сплачена за використання сформованого або залученого додатково капіталу для забезпечення випуску і реалізації продукції.
- Цей показник є мінімальною нормою формування операційного прибутку підприємства, нижньою межею при плануванні його обсягу

2. Показник «вартість капіталу» використовується як головний критерій у процесі здійснення реального інвестування

- Рівень вартості капіталу конкретного підприємства є дисконтною ставкою, за якою сума чистого грошового потоку зводиться до справжньої теперішньої вартості в процесі оцінювання ефективності реальних інвестицій.
- Ставка дисконту — це процентна ставка віддачі, яку підприємство хотіло б мати на одержаний у процесі реалізації проекту дохід.
- Вартість капіталу підприємства — це мінімальна норма прибутковості у разі вкладення зароблених у процесі реалізації проекту коштів

3. Вартість капіталу підприємства є базовим показником формування ефективності фінансового інвестування

- При оцінюванні прибутковості окремих фінансових інструментів базу порівняння є вартість капіталу.
- При обґрунтуванні інвестиційного портфеля найефективніші напрями і види цього інвестування. І, звичайно, цей показник
- Слугує мірою оцінювання прибутковості сформованого інвестиційного портфеля в цілому

4. Показник «вартість капіталу» за окремими його елементами використовується у процесі управління структурою капіталу на основі механізму фінансового важеля

Мистецтво використання фінансового важеля полягає у формуванні найвищого його диференціалу, однією зі складових якого є вартість позикового капіталу. Мінімізація цієї складової забезпечується у процесі оцінювання вартості капіталу, який залучається з різних позикових джерел, і формування відповідної структури джерел його використання підприємством

5. Рівень вартості капіталу підприємства є найважливішим вимірником рівня ринкової вартості цього підприємства

Зниження рівня вартості капіталу веде до відповідного зростання ринкової вартості підприємства і навпаки. Особливо оперативно ця залежність реально відбивається на діяльності акціонерних компаній відкритого типу, ціна на акції яких піднімається або падає в разі відповідного зниження або зростання вартості їхнього капіталу. Отже, управління вартістю капіталу є одним із самостійних напрямів підвищення ринкової вартості підприємства

6. Вартість капіталу є критерієм оцінювання і формування відповідного типу політики фінансування підприємством своїх активів (передусім оборотних)

Виходячи з реальної вартості використовуваного капіталу й оцінювання майбутньої її зміни, підприємство формує агресивний, помірний (компромісний) або консервативний тип політики фінансування активів

## ПРИНЦИПИ ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

1. Принцип попереднього поелементного оцінювання вартості капіталу

Оскільки використовуваний капітал підприємства складається з неоднорідних елементів (насамперед власного і позикового, а всередині них — за джерелами формування), у процесі оцінювання його необхідно поділити на окремі складові, кожна з яких має бути об'єктом здійснення оціночних розрахунків

2. Принцип узагальнюючого оцінювання вартості капіталу

Поелементне оцінювання вартості капіталу слугує передумовою для узагальнюючого розрахунку цього показника. Таким узагальнюючим показником є середньозважена вартість капіталу

3. Принцип порівняльності оцінювання вартості власного і позикового капіталу

У процесі оцінювання вартості капіталу варто мати на увазі, що суми використовуваного власного і позикового капіталу, які відображені в пасиві балансу підприємства, мають непорівняльні кількісні значення. Якщо наданий у користування підприємству позиковий капітал у грошовій або товарній формі оцінено в цінах, наближених до ринкових, то власний капітал, який відображений у балансі, стосовно теперішньої ринкової вартості істотно занижений. У зв'язку із заниженою оцінкою суми використовуваного власного капіталу його вартість у процесі розрахунків штучно завищується. Крім того, з цієї ж причини виявляється заниженою його реальна частка в загальній сумі використовуваного підприємством капіталу, що призводить до некоректності показника середньозваженої вартості. Для забезпечення зіставлення і коректності розрахунків середньозваженої вартості капіталу сума власної його частки повинна бути виражена в теперішній ринковій оцінці. Для цього на першому етапі визначається вартість чистих активів підприємства, що характеризують ту частину його майна, котра сформована за рахунок власного капіталу. На другому етапі проводиться індексация (переоцінка) балансової вартості окремих елементів позаоборотних операційних активів і власних матеріальних оборотних активів з метою їх оцінювання за ринковою вартістю. Сума переоцінених активів і характеризуватиме теперішню ринкову оцінку суми власного капіталу, яка використовуватиметься в порівняльних розрахунках середньозваженої вартості капіталу

4. Принцип динамічного оцінювання вартості капіталу

Фактори, що впливають на середньозважену вартість капіталу, досить динамічні, тому зі зміною вартості окремих елементів капіталу мають вноситися корективи й у середньозважене його значення. У процесі оцінювання вартості сформованого капіталу використовуються фактичні (звітні) показники, пов'язані з оцінюванням його окремих елементів. Оцінювання вартості запланованого до залучення капіталу (а відповідно і середньозваженої вартості капіталу в плановому періоді) певною мірою має ймовірний характер, зумовлений прогнозом зміни кон'юнктури фінансового ринку, динаміки рівня власної кредитоспроможності, ступеня ризику та інших чинників

5. Принцип взаємозв'язку оцінювання теперішньої і майбутньої середньозваженої вартості капіталу підприємства

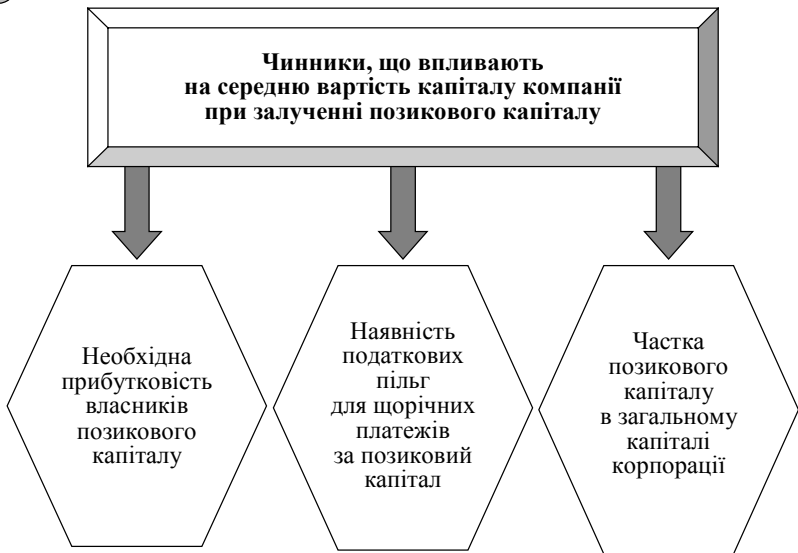
Такий взаємозв'язок забезпечується використанням показника граничної вартості капіталу

6. Принцип визначення межі ефективного використання капіталу, що залучається додатково

Оцінювання вартості капіталу має закінчуватися визначенням критеріального показника ефективності його додаткового залучення. Таким показником є гранична ефективність капіталу. Цей показник характеризує відношення приросту рівня прибутковості капіталу, що залучається додатково, до приросту середньозваженої вартості капіталу

## 2.2. МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ВИЗНАЧЕННЯ СЕРЕДНЬОЗВАЖЕНОЇ ВАРТІСТІ КАПІТАЛУ (WACC)

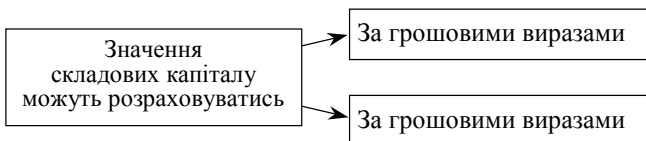
Середньозважена вартість капіталу (WACC) — це вартість капіталу компанії, задіяного в цей момент, тобто теперішня вартість капіталу. Якщо компанія цілком фінансується власними коштами, то для поточного оцінювання прогнозованих грошових потоків як ставка дисконтування використовується необхідна прибутковість для власників капіталу (пайовиків або акціонерів). Вона і є вартістю капіталу цієї компанії



Середня вартість усього капіталу підприємства розраховується як середньозважена вартість двох елементів капіталу:

$$WACC = w_d k_d + w_s + k_s,$$

де  $w_d$  і  $w_s$  — частки відповідно позикового і власного капіталів у загальній його сумі (у даному разі  $w_s = 1 - w_d$ );  $k_d$  і  $k_s$  — вартість відповідно позикового і власного капіталів



## РОЗРАХУНОК ВАРТІСНОГО ЗНАЧЕННЯ ЕЛЕМЕНТІВ КАПІТАЛУ

### за грошовими виразами

використовуються балансові оцінки позикового і власного капіталів (позиковий капітал — як довгострокові позики, що відображені в балансі; власний капітал — як сума статутного капіталу, додаткового, нерозподіленого прибутку).

Цей спосіб має два принципові недоліки: по-перше, можливість перекручування даних і невідповідності ринковій оцінці, а по-друге, розгляд звичайних і привілейованих акцій як єдиного елемента капіталу (хоча їх вартість може різнитися)

використовуються ринкові оцінки. Частки елементів капіталу за ринковою оцінкою визначаються розподілом ринкових оцінок елементів капіталу в загальній ринковій оцінці капіталу. Такий спосіб теоретично є єдино правильним, проте у практичних розрахунках за відсутності ринкових оцінок застосовуються й балансові значення (особливо для позикового капіталу)

### за структурою капіталу

фактичною — на основі ринкових або балансових значень елементів капіталу

цільовою, яка розглядається як прогноз на найближчу перспективу для прийняття рішень

## Фактори, з урахуванням яких здійснюється оцінювання і прогнозування середньозваженої вартості капіталу на підприємстві

структура елементів капіталу за джерелами його формування

тривалість використання залученого капіталу

рівень ризику господарської діяльності підприємства, який характеризується станом його фінансової стійкості, платоспроможності, ділової активності і рентабельності

середня ставка позикового процента та її динаміка, яка обумовлена коливаннями кон'юнктури ринку грошей і ринку капіталу

рівень ставки оподаткування прибутку, встановлений для цього виду діяльності, і система податкових пільг

дивідендна політика підприємства, що визначає вартість власного капіталу

доступність різних джерел фінансування, що визначає фінансову гнучкість підприємства

галузеві особливості діяльності підприємства, що визначають тривалість його операційного циклу і рівень ліквідності активів

співвідношення обсягів капіталу, що використовується в операційній та інвестиційній діяльності підприємства

стадія життєвого циклу підприємства

# Оптимізація структури капіталу за визначенням критерієм

## Розрахунок середньозваженої вартості капіталу (WACC)

### Вихідні дані для розрахунку WACC

Назва джерела	Сума, млн грн	Частка, $w_i$	Вартість, $k_i$ , %	Середня вартість, $w_i, k_i$ , %
Власний капітал	30	0,6	25	15
Привілейовані акції	5	0,1	23	2,3
Позиковий капітал	15	0,3	20	6
Разом	50	1	—	23,3

## Основні проблеми, які виникають при розрахунку WACC

Неоднорідність структури власного капіталу

Зростання цін окремих джерел зі збільшенням їх обсягів

Багатоманітність способів розрахунку часток окремих джерел (проблема зважування)

Різні підходи до визначення фактичної величини капіталу — за ринковою та балансовою вартістю

Необхідність урахування вартості амортизаційних відрахувань як джерела формування капіталу

## Проблема 1

## Неоднорідність структури власного капіталу

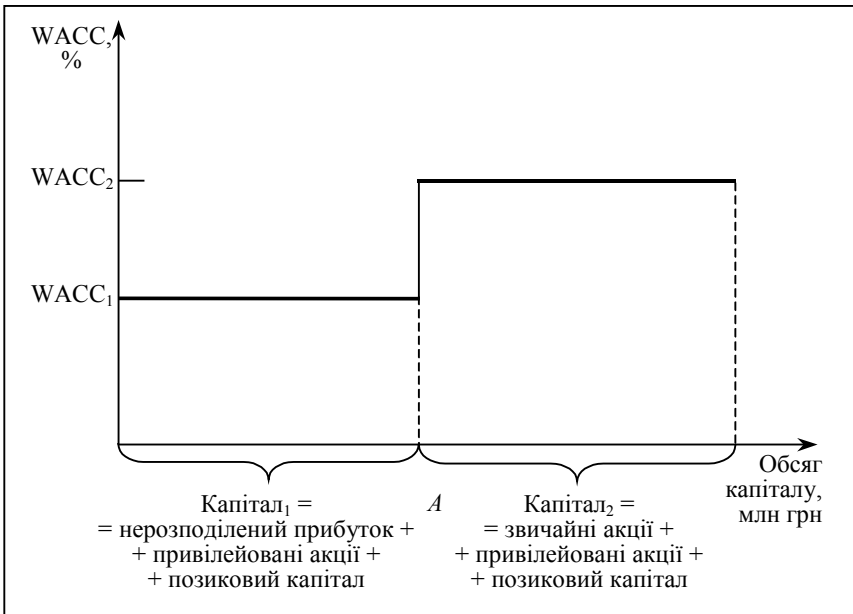
Власний капітал формується за рахунок продажу звичайних акцій та реінвестування нерозподіленого прибутку. Відповідно вартість власного капіталу ( $k_s$ ) складається з двох компонентів, а саме: вартості звичайного акціонерного капіталу ( $k_{a, k}$ ) та вартості нерозподіленого прибутку ( $k_{n, п}$ ).

Оскільки ці величини не дорівнюють одна одній, треба виконувати окремі розрахунки WACC для випадків, коли власний капітал складається з нерозподіленого прибутку і коли його розмір дорівнює величині акціонерного капіталу.

Перед тим як розпочати емісію акцій, підприємство намагається використати весь нерозподілений прибуток як дешевше джерело. Тому спочатку розраховується WACC для  $k_s = k_{n, п}$ , а потім —  $k_s = k_{a, k}$ .

Отримані результати наносяться на графік середньої ціни капіталу, котрий показує зміну WACC залежно від обсягів залученого капіталу

### Загальний вигляд графіка WACC



Для визначення середньої вартості капіталу використовується така формула:

$$WACC = \sum w_i k_i = w_s k_s + w_{п.а} k_{п.а} + w_d k_d,$$

де  $w_s$ ,  $w_{п.а}$ ,  $w_d$  — частки конкретних джерел у загальному обсязі капіталу відповідно: власного капіталу, привілейованих акцій, позикового капіталу;  $k_s$  — вартість власного капіталу, %;  $k_{п.а}$  — вартість капіталу, залученого за рахунок випуску привілейованих акцій, %;  $k_d$  — вартість позикового капіталу, %

Ця формула може бути використана як для розрахунку єдиного значення середньої ціни капіталу, так і для ряду граничних значень, що змінюються зі зростанням потреби в капіталі. Наведений графік показав два граничні значення середньої ціни капіталу:  $WACC_1$  — за умови, що весь власний капітал являє собою нерозподілений прибуток ( $k_s = k_{п.п}$ );  $WACC_2$  — у разі емісії акцій ( $k_s = k_{а.к}$ ). Злам графіка WACC відбувається в точці *A*, котра називається точкою зламу

### Розрахунок середньозваженої вартості капіталу (WACC<sub>1</sub>)

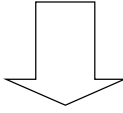
Вихідні дані для розрахунку WACC<sub>1</sub>

Назва джерела	Обсяг капіталу, млн грн	Структура, %	Вартість, %	WACC <sub>1</sub> , %
Власний капітал, акціонерний капітал	12	60	23,5	—
Привілейовані акції	2	10	23,0	—
Позиковий капітал	6	30	20,0	—
Разом	20	100	—	22,4

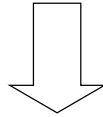
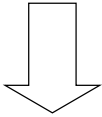
$$WACC_1 = 23,5 \% \cdot 0,6 + 23 \% \cdot 0,1 + 20 \% \cdot 0,3 = 22,4 \%$$



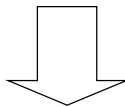
**Розрахунок середньозваженої вартості капіталу (WACC<sub>2</sub>)  
при зміні вартості джерел капіталу**



Вихідні дані для розрахунку WACC<sub>2</sub>

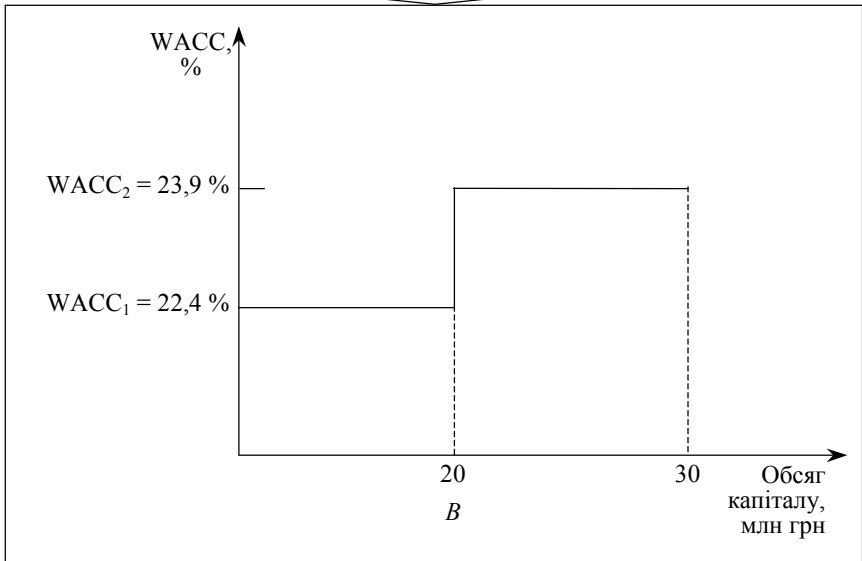


Назва джерела	Обсяг капіталу, млн грн	Структура, %	Вартість, %	WACC <sub>2</sub> , %
Власний капітал (нерозподілений прибуток)	18	60	26,0	—
Привілейовані акції	3	10	23,0	—
Позиковий капітал	9	30	20,0	—
Разом	30	100	—	23,9



$$WACC_2 = 26 \% \cdot 0,6 + 23 \% \cdot 0,1 + 20 \% \cdot 0,3 = 23,9 \%$$

## Графік WACC для різних бюджетів капіталовкладень



## Практичний зміст розрахунків

Підприємство зацікавлене в залученні дешевших джерел капіталу: тільки вичерпавши їх, воно спрямовує на фінансування ресурси, які обходяться йому дорожче. Однак це не означає, що якась частина проектів фінансується виключно із залучених джерел, а інша — з нерозподіленого прибутку. Структура капіталу залишається незмінною для всієї сукупності фінансованих проектів. Кожна гривня інвестицій фінансуватиметься саме у визначеній пропорції

### Приклад

Підприємство може залучити перші 20 млн грн капіталу за ціною 22,4%. Якщо його інвестиційні можливості вичерпуються цією сумою, то воно може спокійно починати складання бюджету капіталовкладень. Однак, якщо підприємство володіє високоприбутковими інвестиційними проектами на більш значну суму, воно буде зацікавлене в залученні додаткового капіталу за вищою ціною.

У нашому прикладі йдеться про 30 млн грн за ціною 23,9%. Точкою зламу  $A$  є сума 20 млн грн, після її проходження вартість капіталу зростає. Варто зазначити, що на будь-якому відрізку графіка структура капіталу залишається незмінною: 60% — власний капітал, 10% — привілейовані акції та 30% — залучені джерела

## ПРОБЛЕМА 2

### Зростання ціни окремих джерел капіталу зі збільшенням їх обсягу

Як і будь-який фактор виробництва, капітал є обмеженим ресурсом. Тому зі збільшенням потреби в капіталі його вартість також зростатиме. Це твердження справджується для будь-якого джерела фінансування: власних і залучених коштів, привілейованих акцій. Цим обумовлюється множина точок зламу на графіку WACC. Середня вартість капіталу збільшуватиметься не тільки внаслідок переходу від використання нерозподіленого прибутку до більшої місткості звичайних акцій, а й у результаті подорожчання будь-якого іншого джерела капіталу, викликаного зростанням необхідності в даному джерелі

#### Приклад

Вартість акціонерного капіталу може залишатися на незмінному рівні — 26 % тільки в тому разі, якщо його емісія буде обмежена обсягом 30 млн грн. Додаткова необхідність у капіталі такого виду може коштувати підприємству дорожче ніж 28 %. Так само витрати на залучення позикового капіталу збільшуватимуться починаючи з визначеної межі. Збільшення частки заборгованості у правій частині балансу означає посилення ефекту фінансового важеля, тобто виникнення додаткового фінансового ризику. Платою за цей ризик буде подорожчання позикового капіталу

#### Висновок

Збільшення ціни окремих джерел неминуче призведе до зростання середніх витрат на залучення капіталу (WACC)

### Розрахунок середньозваженої вартості капіталу (WACC<sub>3</sub>)

#### Вихідні дані для розрахунку WACC<sub>3</sub>

Назва джерела	Обсяг капіталу, млн грн	Структура, %	Вартість, %	WACC <sub>3</sub> , %
Звичайні акції	15	60	28,0	—
Привілейовані акції	2,5	10	25,0	—
Позиковий капітал	7,5	30	22,0	—
Разом	25	100	—	25,9

$$WACC_3 = 28 \% \cdot 0,6 + 25 \% \cdot 0,1 + 22 \% \cdot 0,3 = 25,9 \%$$

## Розрахунок точок зламу на графіку WACC



1. Перехід від використання нерозподіленого прибутку до першої емісії звичайних акцій. Сума дешевого власного капіталу становить 12 млн грн (нерозподілений прибуток)

Точка зламу  $B$  дорівнює 20 млн грн ( $12 / 0,6$ )



2. Перехід від першої до другої емісії звичайних акцій. Обсяг дешевого власного капіталу становить 30 млн грн (12 млн грн нерозподіленого прибутку + 18 млн грн звичайних акцій від першої емісії)

Точка зламу дорівнює 50 млн грн ( $30 / 0,6$ )



3. Перехід від першої до другої емісії привілейованих акцій. Обсяг дешевого капіталу його виду становить 5 млн грн (перша емісія привілейованих акцій)

Точка зламу дорівнює 50 млн грн ( $5 / 0,1$ )



4. Перехід від першої до другої емісії облігацій. Обсяг дешевого позикового капіталу становить 15 млн грн (перша емісія облігацій).

Точка зламу дорівнює 50 млн грн ( $15 / 0,3$ )

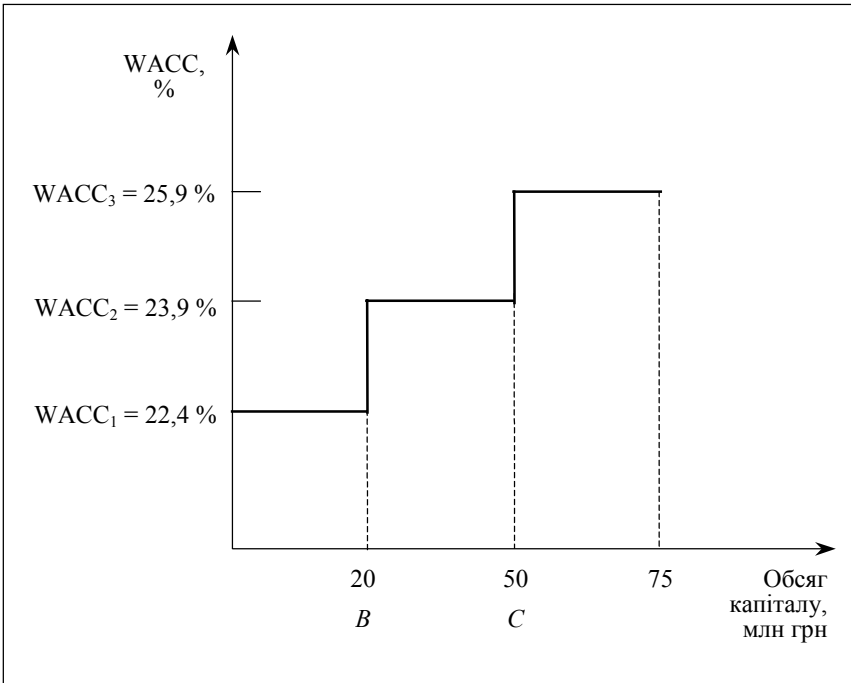
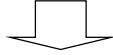


Останні три точки зламу збігаються, тобто на графіку з'явиться лише одна нова точка зламу

Точка зламу дорівнює 50 млн грн ( $15 / 0,3$ )

## Графік WACC

Графік WACC для бюджету  
капіталовкладень обсягом 75 млн грн



### Висновок

Як видно з графіка, додаткові 25 млн грн капіталу коштуватимуть підприємству значно дорожче — за ціною 25,9 %, що на 2 % вище, ніж вартість попередньої порції капіталу. Різниця між двома першими порціями дорівнює лише 1,5 %

**Проблема 3**

**Різноманітність способів розрахунку часток окремих джерел (проблема зважування)**

**Основні методи визначення структури капіталу**

**Первісне зважування**

**Цільове зважування**

**Маржинальне зважування**

Використовується тоді, коли підприємство має намір підтримувати структуру капіталу, що фактично склалася

Якщо підприємство влаштовує структура капіталу, що фактично склалася, то воно може встановити для себе цільову структуру капіталу, до досягнення якої прямуватиме протягом кількох років

Застосовують у тому разі, якщо весь залучений капітал планується спрямувати на фінансування одного або кількох інвестиційних проектів. При цьому використання вже наявних на підприємстві ресурсів у реалізації цього проекту буде мінімальним, а створювані відповідно до проекту об'єкти характеризуватимуться високим ступенем автономії.  
За маржинального зважування для розрахунку береться тільки структура новозалученого капіталу

**Приклад**

1. Пасиви підприємства — 100 млн грн, у тому числі:  
 • власний капітал — 75;  
 • привілейовані акції — 5;  
 • позиковий капітал — 20  
 Структура капіталу, %:  
 • власний капітал — 75 %;  
 • привілейовані акції 5;  
 • позиковий капітал — 20 %

*Через п'ять років*  
 1. Пасиви підприємства — 200 млн грн, в тому числі:  
 • власний капітал — 100;  
 • привілейовані акції — 25;  
 • позиковий капітал — 75  
 2. Цільова структура, %:  
 • власний капітал — 50;  
 • привілейовані акції — 12,5 %;  
 • позиковий капітал — 37,5

*Планується*  
 1. Пасиви підприємства — 50 млн грн, в тому числі:  
 • власний капітал — 25;  
 • привілейовані акції — 5;  
 • позиковий капітал — 20  
 2. Маржинальна структура, %:  
 • власний капітал — 50;  
 • привілейовані акції — 10 %;  
 • позиковий капітал — 40

## Проблема 4

### Різноманітні підходи до визначення фактичної величини капіталу



#### Процедура оцінювання окремих видів капіталу

##### ВИХІДНІ ДАНІ:

- ⇒ Ринкова вартість власного капіталу
- ⇒ Ринкова вартість позичкового капіталу
- ⇒ Ринкова вартість нерозподіленого прибутку
- ⇒ Ринкова вартість акцій

• Багато дискусій викликає процедура оцінювання окремих видів капіталу: яка вартість має братися за основу — ринкова чи балансова? У теорії перевага надається оцінюванню за ринковою вартістю. Обґрунтування цьому очевидне: реальна вартість капіталу може бути виявлена тільки на фондовому ринку.

Однак практична реалізація такого підходу пов'язана зі значними труднощами: навіть якщо припустити, що всіма цінними паперами підприємства активно торгують на ринку, ціни на них можуть значно коливатися. Тому на практиці капітал може оцінюватися за балансовою вартістю, що не розглядається як принципове відхилення від теоретичних принципів.

• При визначенні структури капіталу за ринковою вартістю виникає ще одна проблема — визначення ринкової вартості нерозподіленого прибутку. Ринкова вартість акції включає всю інформацію про фінансові результати діяльності підприємства, у тому числі й відомості про те, яка частка прибутку реінвестується.

При цьому не визначено, яку саме частку ціни становить вартість нерозподіленого прибутку. Однак у бухгалтерському балансі нерозподілений прибуток відображається в окремому рядку, більше від номінальної вартості акціонерного капіталу.

Комбінуючи ринкову та балансову оцінки капіталу, можна знайти умовну величину нерозподіленого прибутку у складі ринкової ціни звичайних акцій

#### Приклад

На звітну дату ринкова капіталізація підприємства дорівнювала 5 млрд грн, у бухгалтерському балансі на ту саму дату номінальна величина акціонерного капіталу (без привілейованих акцій) становила 2 млрд грн, а нерозподілений прибуток — 500 млн грн, або 20 % облікової вартості всього власного капіталу ( $500 / (2000 + 500)$ ). Отже, ринкова оцінка нерозподіленого прибутку дорівнюватиме приблизно 1 млрд грн (20 % від 5 млрд грн)

## Проблема 5

### Необхідність урахування вартості амортизаційних відрахувань



Амортизація є дуже важливим джерелом формування капіталу, котрий має свою ціну. Вартість амортизації дорівнює середнім витратам на капітал — величині WACC — за умови, що весь власний капітал складається тільки з нерозподіленого прибутку. Тому немає потреби включати амортизаційні відрахування у формулу для розрахунку середньої ціни капіталу, вартість амортизації завжди дорівнюватиме  $WACC_1$  — середнім витратам до емісії звичайних акцій.

З другого боку, суму амортизаційних відрахувань не можна не враховувати при формуванні бюджету капіталовкладень, оскільки вона є реальним джерелом фінансових ресурсів. Амортизація додається до суми залученого капіталу, однак вона не змінює його середньої ціни. Тобто на її величину графік WACC зміщується вправо по осі абсцис, але його положення відносно осі ординат залишається незмінним. До того ж збільшується сума капіталу, залученого на найпершому етапі, коли весь власний капітал представлений лише нерозподіленим прибутком.

Отже, перший відрізок на графіку WACC стає довшим на величину, яка відповідає сумі амортизаційних відрахувань. У результаті й усі інші точки графіка, які лежать правіше від першої точки зламу, зміщуються ще далі праворуч

#### Приклад

Якщо підприємство планує нарахувати в майбутньому періоді амортизацію на суму 5 млн грн, то його реальний бюджет капіталовкладень становитиме вже не 75, а 80 млн грн, до того ж усі показники WACC (точки на осі ординат графіка) залишаться незмінними. Проте зміниться положення графіка відносно осі абсцис. Стосовно графіка це означає, що перший його злам відбудеться в точці 25 млн грн, другий — у точці 55 млн грн, а кінцева точка на осі абсцис дорівнюватиме 80 млн грн.

Інакше кажучи, весь графік зміститься по осі абсцис вправо на 5 млн грн, до того ж це зменшення відбудеться за рахунок тільки першого відрізка, який відбиває суму інвестування за умови, що весь власний капітал складається лише з нерозподіленого прибутку



# Особливості використання середньозваженої вартості капіталу в інвестиційних рішеннях

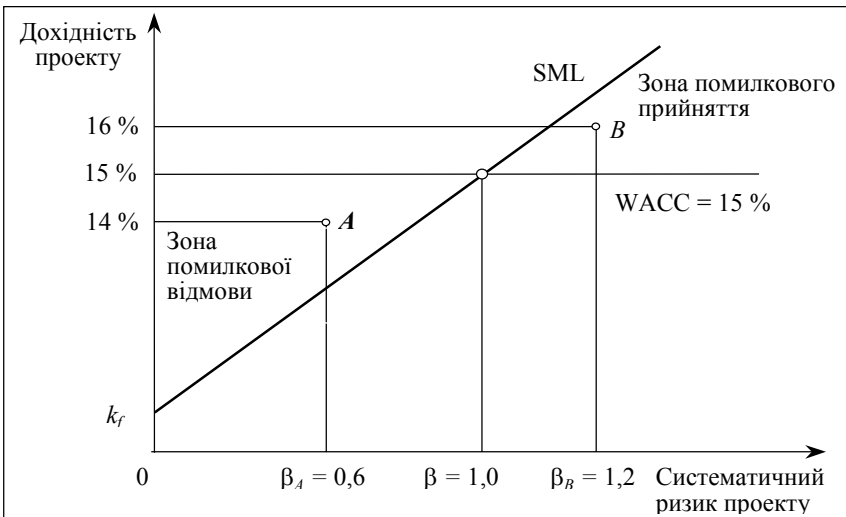
## Використання WACC в інвестиційних рішеннях

### Вихідні параметри:

1. Вартість капіталу розглядається як альтернативна вартість вкладення коштів власниками капіталу.
2. В інвестиційному проекті прибутковість має перевищувати відносну величину витрат на використаний капітал.
3. При оцінюванні ефекту від проекту (розрахунку  $NPV$ ) використання ставки дисконтування, визначеної як вартість капіталу, дає змогу в разі більшої прибутковості проекту одержати додатне значення  $NPV$ .
4. Ця альтернативна вартість капіталу повинна визначитися з урахуванням того ж ступеня ризику, що й одержання прибутковості з проекту.
5. Вартість капіталу корпорації може бути використана як ставка дисконтування за розглянутим проектом, тільки якщо цей проект пов'язаний безпосередньо з її діяльністю, тобто прибутковість проекту має такий самий ризик, як і прибутковість діючого виробництва.
6. Якщо інвестиційне рішення приймається за проектом із ризиком, відмінним від ризику корпорації (який знайшов вираження у значенні середньої вартості капіталу), то використання WACC як критерію прийняття проекту може призвести до помилкових результатів

### Приклад

Незастосовність прямої SML для оцінювання вартості капіталу проекту іншого рівня ризику



## Висновки

1. Пряма *SML* (лінія ринку цінного папера — у цьому разі лінія проектів) відображає необхідну прибутковість акцій корпорації з  $\beta = 1$  при  $k_f = 7\%$  і  $k_m - k_f = 8\%$ .

2. Якщо корпорація використовує тільки власні довгострокові джерела фінансування (100-відсотковий власний капітал), то необхідна прибутковість  $k_s = 7\% + 8\% \cdot 1 = 15\%$ . Вартість усього капіталу збігається з вартістю акціонерного капіталу  $k_s = WACC = 15\%$ .

3. Якщо керівництво використовуватиме одержане значення *WACC* як ставку дисконтування для всіх проектів, то будь-який проект, що забезпечує прибутковість вище  $15\%$  річних, повинен бути прийнятий (за розрахунку *NPV* буде отримане додатне значення), а будь-який проект, прибутковість якого менша  $15\%$ , має бути відхилений

Однак на основі моделі оцінювання фінансових активів (*CAPM*) інвестиційне рішення прийнятне, якщо очікувана прибутковість перевищує необхідну прибутковість, оцінювану за мультиплікатором систематичного ризику (бета-коефіцієнтами). Проекти, що задовольняють цю вимогу, лежать вище прямої *SML* (їх характеристики прибутковості вищі за необхідну за одним значенням ризику)

## Приклад

### Проект А

*Вихідні параметри:*

1. Системний ризик проекту  $\beta_B = 0,6$  (менший, ніж ризик корпорації).
2. Очікувана прибутковість —  $14\%$ .
3. Відповідно до *SML* — необхідна прибутковість для проекту А дорівнює  $11,8\%$  ( $7\% + 0,6 \cdot 8\%$ )

### Проект В

*Вихідні параметри:*

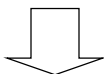
1. Очікувана прибутковість —  $16\%$ .
2. Систематичний ризик  $\beta_B = 1,2$  (ризик вищий за ризик корпорації)

## Висновки

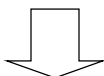
- Якщо *WACC* розглядати як критерій оцінювання (ставка дисконтування для розрахунку *NPV*), то проект повинен бути відкинтий, оскільки його прибутковість нижча за вартість капіталу. При цьому не береться до розрахунку, що ступінь ризику проекту інший.
- Отже, якщо корпорація використовує *WACC* як ставку дисконтування грошових потоків проектів, то відкидаються ефективні проекти (очікувана прибутковість вища за необхідну) з меншим рівнем ризику, ніж закладався для розрахунку *WACC*

- За використання *WACC* як ставки дисконтування для проектів більшого ризику виникає помилка: приймається проект, необхідна прибутковість якого перевищує очікувану (очікувана прибутковість проекту В —  $16\%$ ). Необхідна прибутковість відповідно до *SML* —  $7\% + 1,2 \cdot 8\% = 16,6\%$ .
- Для оцінювання проектів більшого (меншого) ризику, ніж ставка дисконту, використовується середньозважена вартість капіталу *WACC* з урахуванням коригування її значення

## ВИЗНАЧЕННЯ СТАВКИ ДИСКОНТУВАННЯ ПОПРАВЧИМ МЕТОДОМ



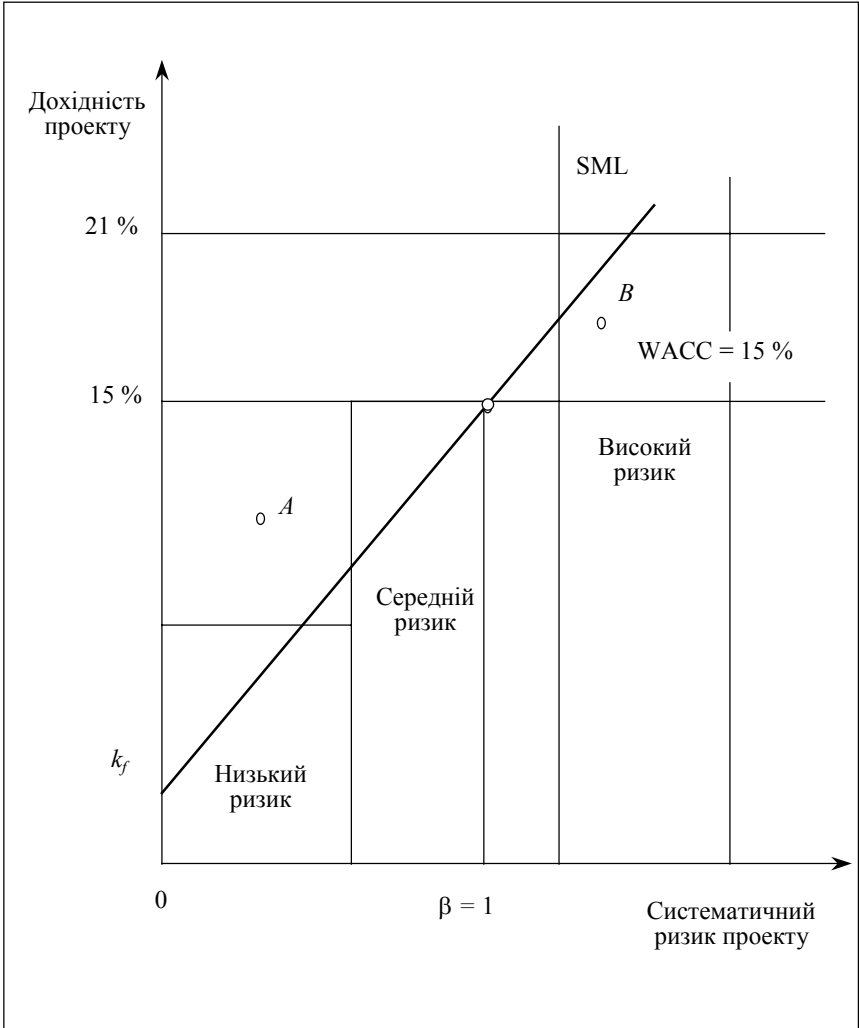
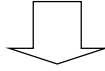
Характеристика ризику	Вид проекту	Поправочне значення	Ставка дисконтування (WACC + (-) виправлення)
Високий	Освоєння нового продукту, вихід на нові ринки збуту	+ 6 %	$15 + 6 = 21$ %
Середній	Зниження витрат, розширення обсягу випуску традиційного продукту	0	15 %
Низький	Заміна зношеного устаткування, навчання персоналу	- 4 %	11 %
Неприбуткові проекти	Очисні установки, будівництво житла для працівників	Метод додатного значення NPV не застосовується	



### Висновки

1. Такий підхід дає змогу використовувати вартість капіталу проекту (як скориговане значення WACC) для ухвалення інвестиційного рішення.
2. У цьому методі є можливість помилки через неправильне визначення класу ризику проекту, однак результат такої помилки буде несуттєвим.
3. У такому разі проект *A* низького ризику буде прийнято (вибирається ставка дисконтування 11 %), а проект *B* високого ризику буде відхилено

РАНЖУВАННЯ ПРОЕКТІВ ЗА СТУПЕНЕМ РИЗИКУ  
ТА КОРИГУВАННЯ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ



## КОРИГУВАННЯ СТАВКИ ДИСКОНТУВАННЯ ЗА ФАКТОРАМИ РИЗИКУ ПРОЕКТУ ВИПУСКУ НОВОГО ВИДУ ПРОДУКЦІЇ

Фактори та їх градація

Виправлення  
у відсоткових  
пунктах



<p>1. Проведення науково-дослідних робіт з інвестиційного проекту:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— не потрібне</li> <li>— потрібне з тривалістю менше одного року</li> <li>— потрібне з тривалістю більше одного року</li> <li>— роботи виконуються більше одного року і засобами різних спеціалізованих організацій</li> </ul>	<p>0</p> <p>3</p> <p>5</p> <p>7</p>
--	-------------------------------------



<p>2. Необхідність сертифікації продукції і використовуваних технологій:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— не потрібна</li> <li>— є з минулих робіт і може бути перенесена на новий проект</li> <li>— потрібна</li> </ul>	<p>0</p> <p>-2</p> <p>2</p>
--	-----------------------------



<p>3. Сезонний характер попиту на нову продукцію на відміну від тієї, що випускалася раніше</p>	<p><b>до 3</b></p>
---	--------------------



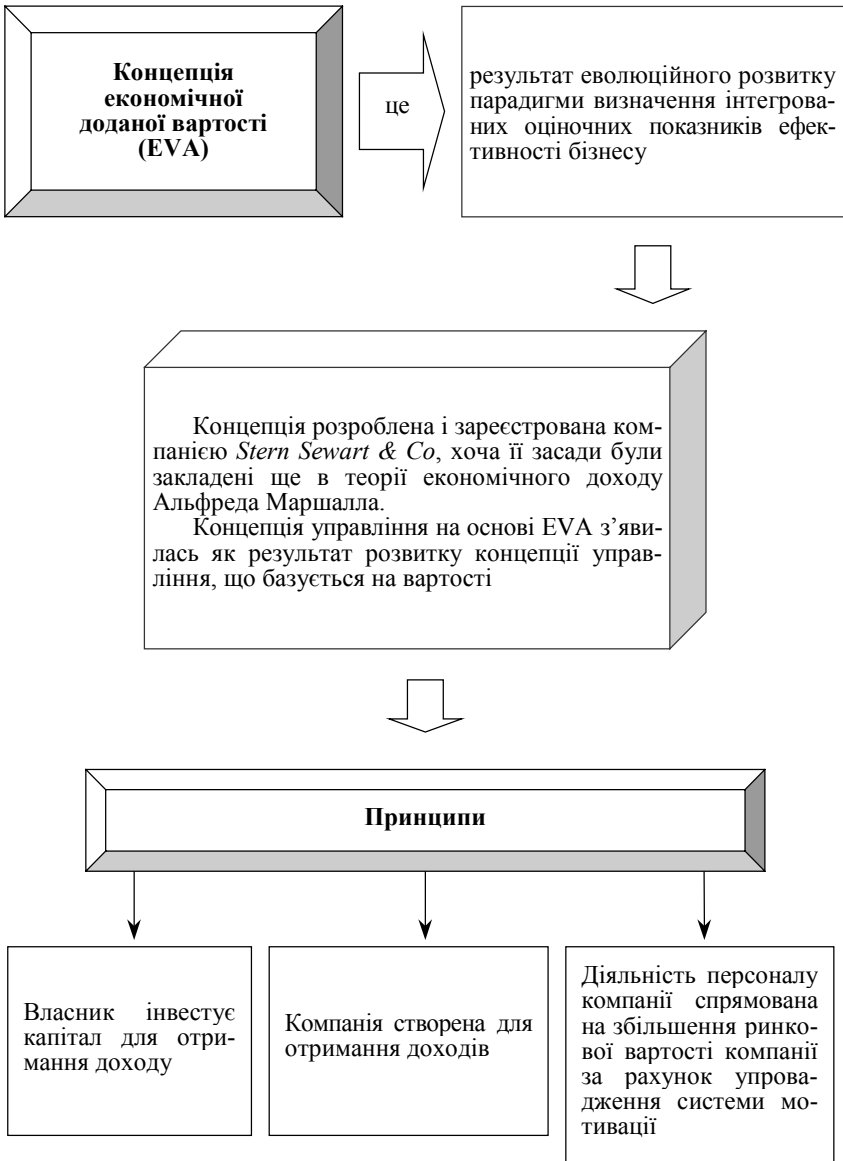
<p>4. Менш сприятливі кліматичні та інші природні умови виробництва продукції</p>	<p><b>до 5</b></p>
---	--------------------



<p>5. Можливість експорту продукції у разі закупівлі комплектуючих і сировини на внутрішньому ринку</p>	<p>-5</p>
---	-----------

## 2.3. ВИКОРИСТАННЯ WAСС У ПРОЦЕСІ ОЦІНЮВАННЯ СТВОРЕННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

### Концепція економічної доданої вартості (EVA)



## EVA: сутність і розрахунок

**EVA**

це

важливий фінансовий показник, який відносно недавно (на початку 90-х років XX ст.) почав активно використовуватися лідируючими компаніями зі світовим ім'ям

Застосовується для оцінювання ефективності діяльності підприємства з позиції його власників, на думку яких, діяльність підприємства має для них корисний ефект, якщо підприємство заробило більше, ніж становить дохідність альтернативних вкладень

Є похідним від показників:

рентабельність інвестицій (ROI)

рентабельність робочого капіталу (ROCE)

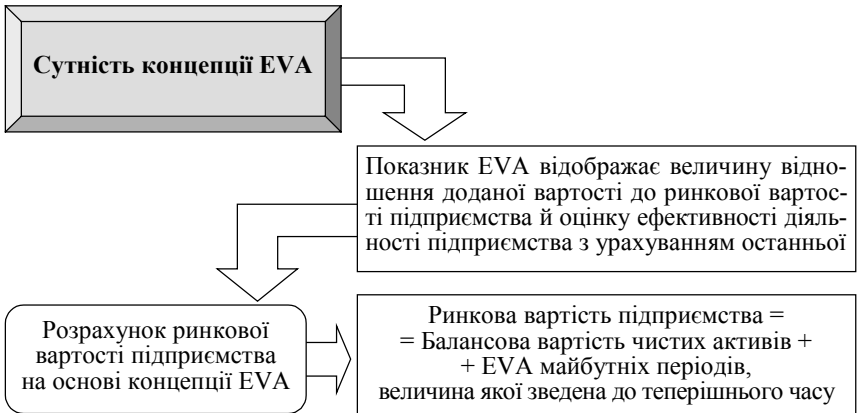
$$EVA = \text{ЧП} - K \cdot \text{WACC} / 100,$$

де ЧП — чистий прибуток, який розрахований без урахування плати за користування позиковим капіталом, але з урахуванням податкової економії, грн; K — величина капіталу (власного + позикового), грн; WACC — середньозважена вартість капіталу, %

EVA забезпечує отримання кориснішої інформації про цінність фінансово-економічних операцій, ніж обліковий інструментарій визначення ефективності діяльності підприємства, наприклад, такі показники, як прибуток, рентабельність капіталу або темпи зростання прибутку в розрахунку на одну акцію (EPS)

$$EVA = \left( \frac{\text{ЧП}}{K} - \frac{\text{WACC}}{100} \right) \cdot K$$

## Розрахунок ринкової вартості підприємства з використанням EVA



### СФЕРИ ВИКОРИСТАННЯ ПОКАЗНИКА ЕКОНОМІЧНОЇ ДОДАНОЇ ВАРТОСТІ

- EVA є інструментом, який дає змогу точніше визначити фактичну величину прибутку підприємства, а також здійснювати управління ним із позицій власника
- За допомогою показника EVA можна назвати напрями впливу на підвищення прибутковості підприємства або його окремих підрозділів
- Підвищення прибутковості на основі показника EVA здійснюється в основному не за рахунок мінімізації вартості капіталу, а через збільшення ефективності його функціонування
- EVA відбиває альтернативний підхід до концепції прибутковості (перехід від розрахунку рівня рентабельності інвестованого капіталу (ROI), який вимірюється у відсотках, до обчислення економічної доданої вартості (EVA), що має вартісні одиниці вимірювання)
- EVA може бути дієвим інструментом мотивації менеджерів підприємства



## Застосування вартості капіталу та EVA для розуміння фінансової політики: приклад зворотного випуску акцій

### ВИХІДНІ ПАРАМЕТРИ

#### БАЛАНС ПІДПРИЄМСТВА, млн грн

Активи		Власний капітал, зобов'язання	
Необоротні активи	125	Акціонерний капітал	200
Грошові кошти	50	Кредити	100
Дебіторська заборгованість	100	Кредиторська заборгованість	50
Товарно-матеріальні запаси	75		
Разом	350	Разом	350



#### ТРАНСФОРМОВАНИЙ БАЛАНС ПІДПРИЄМСТВА, млн грн

Грошові кошти	50	Фінансова заборгованість	100
Капітал, що використовується	250	Акціонерний капітал	200
Разом	300	Разом	300



#### Розрахунки

1. Капітал, що використовується = необоротні активи + чисті операційні оборотні кошти =  $125 + (100 + 75 - 50) = 250$  млн грн.

2. Якщо ROCE дорівнює 12 %, вартість капіталу — 10 %, то вартість залучених коштів після оподаткування — 4 %.

Тобто WACC =  $[(2/3 \cdot 10\%) + (1/3 \cdot 4\%)] = 8\%$ .

$ROCE - WACC = 12\% - 8\% = 4\% \Rightarrow EVA = 250 \cdot 0,04 = 10$  млн грн



#### Висновки

- Ринкова вартість акціонерного капіталу = акціонерний капітал + зведена до теперішнього часу EVA;
- вартість фірми = ринкова вартість залучених коштів + ринкова вартість акціонерного капіталу;
- вартість для акціонерів = ринкова вартість акціонерного капіталу + грошові кошти, виплачені акціонерам

## Грошові кошти для інвестування накопичуються на поточних рахунках

### Ситуація 1

Грошові кошти зберігаються на балансі та інвестуються на ринку короткострокових боргових інструментів за ставкою 2 % після оподаткування



$EVA$  грошових коштів =  $50 \cdot (0,02 - 0,08) = -3$  (млн грн).

Дохідність грошових коштів зменшує  $EVA$ :

підсумкова  $EVA = 10 - 3 = 7$  (млн грн).

Дисконтована вартість  $EVA$  за умови безстрокової ренти буде визначатися так:  $7 : 0,08 = 87,5$  (млн грн).

Отже, ринкова вартість акціонерного капіталу =  $200 + 87,5 = 287,5$  (млн грн):  $\Rightarrow$  вартість фірми =  $287,5 + 100 = 387,5$  (млн грн).

Вартість для акціонерів =  $287,5 + 0 = 287,5$  (млн грн)

## Джерела погашення боргу

### Ситуація 2

Грошові кошти використовуються для погашення боргу, оскільки немає прибуткової можливості інвестувати їх



Після того як виплачено 50 млн грн боргу, баланс буде таким:

		Фінансова заборгованість	50 млн грн
Використований капітал	<u>250 млн грн</u>	Акціонерний капітал	<u>200 млн грн</u>
	250 млн грн		250 млн грн

Щоб було простіше, допустимо, що немає змін у вартості капіталу та вартості боргу, і розрахуємо WACC:

$$(4/5 \cdot 10\%) + (1/5 \cdot 4\%) = 8,8\%$$

$$ROCE - WACC = 12\% - 8,8\% = 3,2\%$$

$EVA$  на підсумковий капітал =  $250 \cdot 3,2\% = 8$  (млн грн).

Теперішня вартість  $EVA$  за умови безстрокової ренти обчислюватиметься так:  $8 : 0,088 = 90,9$  (млн грн).

Ринкова вартість акціонерного капіталу =  $200 + 90,9 = 290,9$  (млн грн)  $\Rightarrow$  вартість фірми =  $290,9 + 0 = 290,9$  (млн грн)

### Ситуація 3

Залишок грошових коштів може бути інвестований з дохідністю, вищою, ніж WACC, наприклад під 10 %, але не нижчою, ніж фактична дохідність використовуваного капіталу (12 %)

#### Розрахунки

1. EVA інвестованих грошових коштів =  $50 \text{ млн грн} \cdot (0,10 - 0,08) = 1 \text{ млн грн}$ .
2. Оскільки дохідність інвестованих грошових коштів вища за WACC, вони утворюють вартість.  
Тобто в такому разі EVA фірми дорівнюватиме:  
 $10 + 1 = 11 \text{ (млн грн)}$ .
3. Теперішня вартість EVA також за умови безстрокової ренти визначатиметься так:  $11 : 0,08 = 137,5 \text{ (млн грн)}$ .
4. Ринкова вартість акціонерного капіталу =  $200 + 137,5 = 337,5 \text{ (млн грн)}$ .
5. Вартість фірми =  $50 + 337,5 = 387,5 \text{ (млн грн)}$ .
6. Вартість для акціонерів =  $337,5 + 0 = 337,5 \text{ (млн грн)}$

### Викуп акцій

### Ситуація 4

Грошові кошти повертаються акціонерам за рахунок викупу акцій (або спеціальних дивідендів), оскільки не вдається знайти вигідні можливості для інвестування

Акціонерний капітал зменшиться до  $200 - 50 = 150 \text{ (млн грн)}$ , а баланс тепер включає такі статті:

		Фінансова заборгованість	100 млн грн
Використований капітал	250 млн грн	Акціонерний капітал	150 млн грн
Разом	250 млн грн	Разом	250 млн грн

4. З метою спрощення знову допустимо, що немає змін у вартості капіталу та вартості позикових коштів, і дістанемо WACC:

$$(3/5 \cdot 10\%) + (2/5 \cdot 4\%) = 7,6\%;$$
$$ROCE - WACC = 12\% - 7,6\% = 4,4\%$$

EVA на підсумковий капітал =  $250 \text{ млн грн} \cdot 0,044\% = 11 \text{ (млн грн)}$ .

5. Теперішня вартість EVA дорівнюватиме:  $11 : 0,076 = 144,7 \text{ (млн грн)}$ ;
- ринкова вартість акціонерного капіталу =  $150 + 144,7 = 294,7 \text{ (млн грн)}$ ;
6. Вартість фірми =  $100 + 294,7 = 394,7 \text{ (млн грн)}$ ;
7. Вартість для акціонерів =  $294,7 + 50 = 344,7 \text{ (млн грн)}$

#### Висновок

- Викуп акцій (або розподіл спеціальних дивідендів) створює вартість та свідчить про рекордно високий рівень вартості для акціонерів.
- Доти, доки залишок грошових коштів може бути інвестований з вищою дохідністю, ніж WACC, така стратегія вестиме до найкращих результатів.
- Отже, вартість капіталу — це важлива категорія менеджменту.
- При цьому WACC є тим самим для капіталу, чим є зарплата для персоналу. З погляду інвесторів вартість капіталу відшкодовує їм вартість втрачених можливостей у часі та ризику, на який би вони все одно наражалися в разі порівняваних процесів інвестування з тим самим класом ризиків

## 2.4. ОЦІНЮВАННЯ ГРАНИЧНОЇ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

### Гранична вартість капіталу

Вартість майбутнього збільшення капіталу.  
Цей капітал ще не задіяний

- Під граничною вартістю будь-якого ресурсу розуміється вартість кожної додаткової його одиниці (гранична вартість праці — це витрати із залучення до процесу виробництва або реалізації одного додаткового працівника);
- гранична вартість капіталу — це річна процентна ставка, яка потрібна у разі збільшення капіталу на одну грошову одиницю;
- корпорація не може залучити необмежену кількість працівників певної кваліфікації за умови фіксованої заробітної плати, і відповідно неможливо безмежно збільшувати капітал у разі постійної його вартості
- теоретично через обмеженість фінансових ресурсів на ринку залучення кожної нової грошової одиниці повинно обходитися дорожче. Однак до визначеного обсягу капіталу його вартість може й не змінитися

### Приклад

#### *Вихідні параметри*

Якщо для корпорації залучення позикового капіталу коштує 20 % річних, власного капіталу — 30 % річних і фінансовий важіль дорівнює 50 %, то реінвестування чистого прибутку як використання внутрішнього джерела залучення капіталу обходитиметься корпорації в 25 % річних. Гранична вартість капіталу за незмінності вартості окремих елементів дорівнює середній вартості капіталу корпорації поза залежністю від того, яке джерело конкретно використовувалося в даному інвестиційному проекті

### Розрахунки

1. Розрізняють граничну вартість різних елементів капіталу і граничну вартість усього капіталу.
2. У наведеному прикладі гранична вартість позикового капіталу дорівнює 20 %, гранична вартість залучення власного капіталу (нерозподіленого прибутку) — 30 %.
3. Гранична вартість капіталу корпорації визначатиметься так:  $0,5 \cdot 20 \% + 0,5 \cdot 30 \% = 25 \%$

### Приклад

Розглянемо інвестиційний проект, у якому корпорація «Альтіма» випускає як джерело фінансування випуск нової облігаційної позики. Весь чистий прибуток виплачується у вигляді дивідендів

### Вартість елементів капіталу корпорації «Альтіма»

Елемент капіталу	Поточна ринкова оцінка елементів капіталу, млн грн	Теперішня вартість, %	Гранична вартість, %
Звичайні акції	1	20	20
Привілейовані акції	0,5	15	16
Облігаційна позика	0,5	18	22

На перший погляд здається: якщо проект фінансується облігаційною позикою і капітал зростає саме за рахунок неї, то вартість капіталу проекту дорівнює граничній вартості облігаційної позики, тобто 22 % річних. Тоді, якби проект фінансувався власним капіталом, то гранична вартість капіталу дорівнювала б граничній вартості нерозподіленого прибутку, тобто 20 %. Така оцінка неправильна

### Причини неправильного оцінювання

Якщо проект буде прийнято, але не вдало реалізовано, то ризик погашення позикового капіталу і щорічних платежів по ньому нести будуть власники власного капіталу

Гранична вартість облігаційної позики дорівнює 22 % з урахуванням усіх наявних активів корпорації, тому що саме вони є гарантією погашення. Якби не було власного капіталу, то гранична вартість позикового капіталу була б вищою

Облігаційна позика як елемент капіталу не є специфічною для проекту. Якщо сьогоднішній проект фінансується позикою, то наступний доведеться фінансувати власними джерелами для збереження фінансової стійкості. Корпорація прагнучиме зберегти цільову структуру капіталу. Якщо на цей момент використовується нерозподілений прибуток (власний капітал), то це дасть змогу далі залучати позиковий капітал, тому що збережеться запас позикової потужності

### Висновки

Отже, гранична вартість капіталу, тобто вартість капіталу, що залучається додатково, розраховується як середньозважена величина граничних вартостей елементів капіталу. Зважування має здійснюватися за цільовою структурою капіталу. Здебільшого використовується фактична структура капіталу. Так, гранична вартість капіталу дорівнює:

$$(20 \% \cdot 1 + 16 \% \cdot 0,5 + 22 \% \cdot 0,5) / (1 + 0,5 + 0,5) = 19,5 \%$$

## ГРАНИЧНА ВАРТІСТЬ КАПІТАЛУ



Гранична вартість капіталу використовується в разі прийняття інвестиційних рішень, пов'язаних із залученням зовнішнього капіталу (залученням позик або в разі додаткової емісії акцій)

Гранична вартість капіталу може бути у порівнянні із середньою:

- 1) вищою;
- 2) нижчою;
- 3) дорівнювати їй.

◆ У ряді випадків зі зростанням обсягів бізнесу підприємств залучення капіталу обходиться дешевше, гранична вартість капіталу виявляється нижчою за середню, а інвестиційні можливості розширюються.

◆ Ті проекти, прибутковість яких була невисокою (нижчою за середню вартість капіталу), зі зростанням капіталу стають прийнятними (їх прибутковість перевищує граничну вартість капіталу).

◆ Якщо збільшення капіталу супроводжується зростанням його граничної вартості, то багато інвестиційних проектів слід відхилити. Для підприємства можна визначити оптимальний обсяг капіталу, перевищення якого буде економічно не вигідним

## Висновки

◆ При оцінюванні інвестиційних проектів як ставка дисконтування має використовуватися гранична вартість капіталу.

◆ Якщо розглянутий проект за ступенем ризику відрізняється від колишніх проектів корпорації, то гранична вартість елементів капіталу відрізнитиметься від теперішньої вартості елементів, а гранична вартість усього капіталу корпорації — від теперішньої середньої.

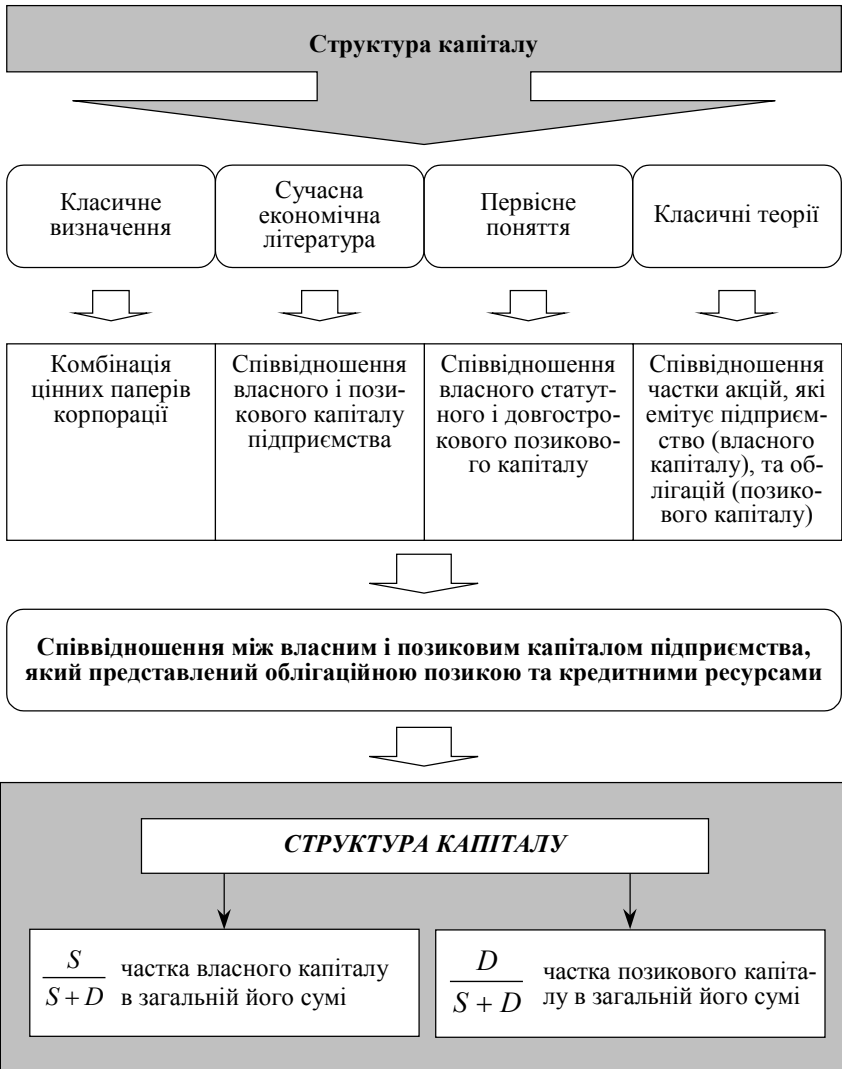
◆ Якщо ризик не змінюється або змінюється незначно, то як ставка дисконтування може використовуватися теперішня середня вартість капіталу.

◆ Оскільки теперішню вартість капіталу оцінити набагато легше, ніж граничну, то на практиці як ставку дисконтування при оцінюванні інвестиційних проектів часто застосовують теперішню середню вартість капіталу підприємства

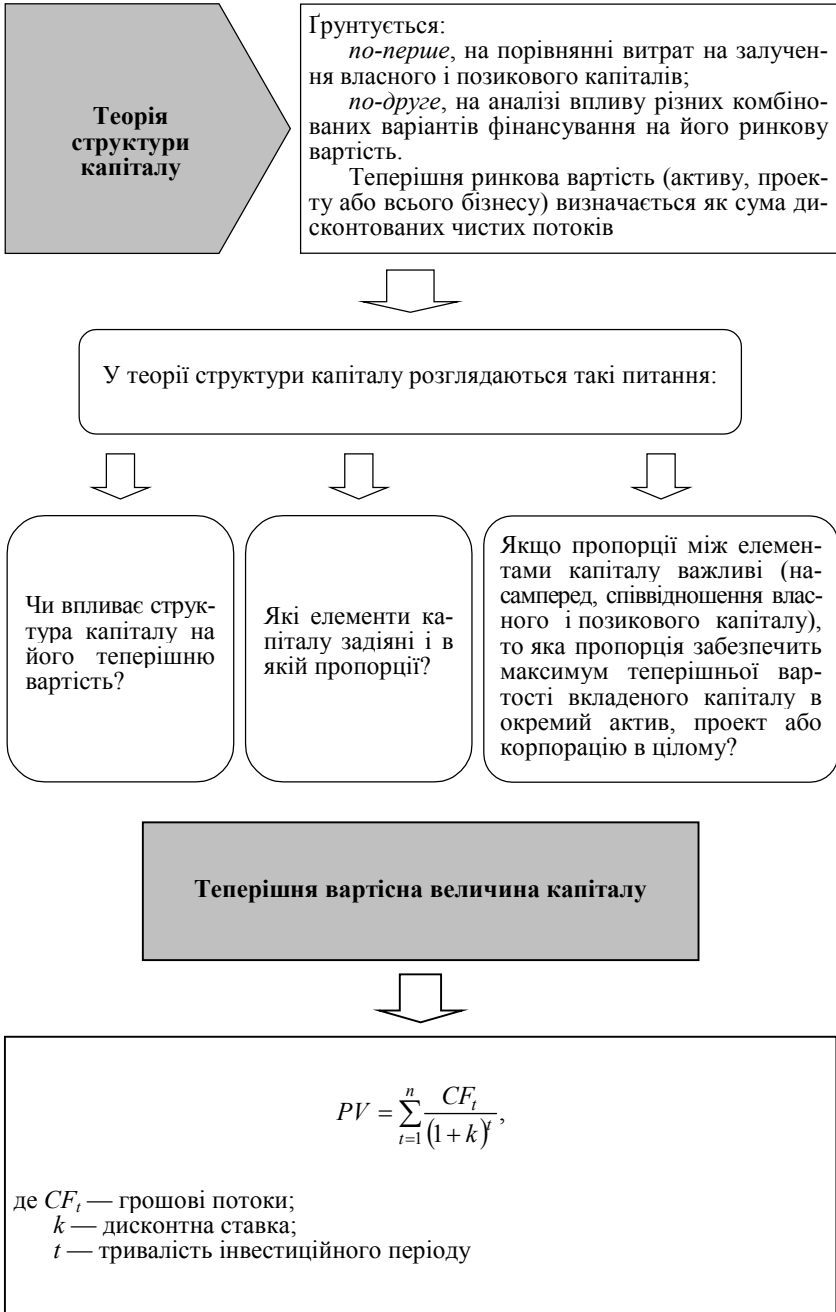
## МОДЕЛІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ

### 3.1. СУТНІСТЬ ТА МОДЕЛІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ

#### Структура капіталу: сутність і розрахунок



# Теорія структури капіталу та визначення його величини





## 3.2. СТАТИСТИЧНІ МОДЕЛІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ

### Статистичні моделі структури капіталу

- ◆ Обґрунтовують можливу оптимальну структуру, що зумовлює максимізацію теперішньої вартості.
- ◆ Формують рекомендації щодо прийняття рішень про вибір джерел фінансування (власні чи позикові кошти), виходячи з оптимальної структури капіталу.
- ◆ Якщо оптимальна структура визначена, тоді досягнення відповідної пропорції в елементах капіталу має стати метою керівництва і саме в цій пропорції слід будувати фінансову структуру

### Приклад

*Вихідні параметри:*

1. Фінансовий важіль корпорації  $A$  дорівнює 50 %.
  2. Така структура капіталу є оптимальною (за такої структури максимізується ринкова вартість всього капіталу).
- Проект вартістю 20 млн грн варто фінансувати у пропорції 50 % позикового капіталу і 50 % власного. Ця структура буде цільовою для корпорації

### Висновки

Проект вартістю 20 млн грн варто фінансувати у пропорції 50 % позикового капіталу і 50 % власного. Ця структура буде цільовою для корпорації

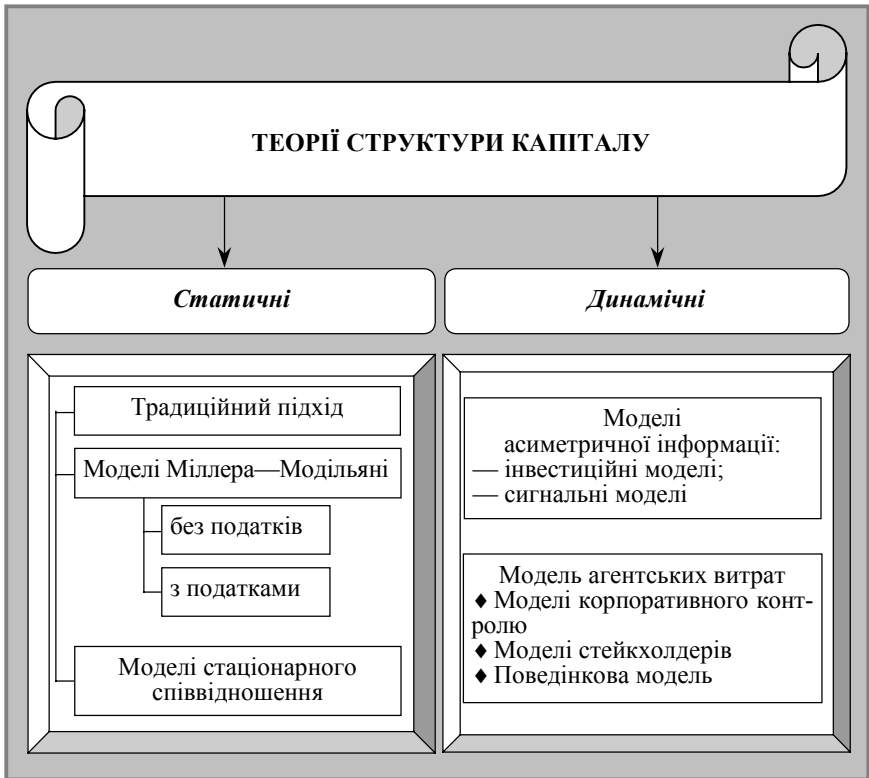
### Статистичний підхід

Традиційна теорія

Теорія Міллера—Модільяні

Альтернативні теорії структури капіталу, що пояснюють вплив залучення позикового капіталу на вартість використовуваного капіталу і відповідно на поточну ринкову оцінку активів корпорації ( $V$ )

## Моделі теорії структури капіталу



### Динамічні моделі структури капіталу

Враховують постійний потік інформації, яку одержує ринок щодо цієї корпорації. Розглядається більша кількість інструментів прийняття рішень. На основі наявної інформації менеджери встановлюють цільову структуру капіталу, але це рішення не завжди забезпечує максимізацію ринкової оцінки компанії. Більше того, управління джерелами фінансування не зводиться до встановлення цільової структури капіталу, тому що включає вибір між короткостроковими і довгостроковими джерелами і управління власними джерелами (прийняття рішень за структурою власного капіталу)

## ТРАДИЦІЙНИЙ ПІДХІД

Передбачає, що підприємство, яке залучає позиковий капітал (до певного рівня), оцінюється ринком вище, ніж фірма без позикових коштів довгострокового фінансування

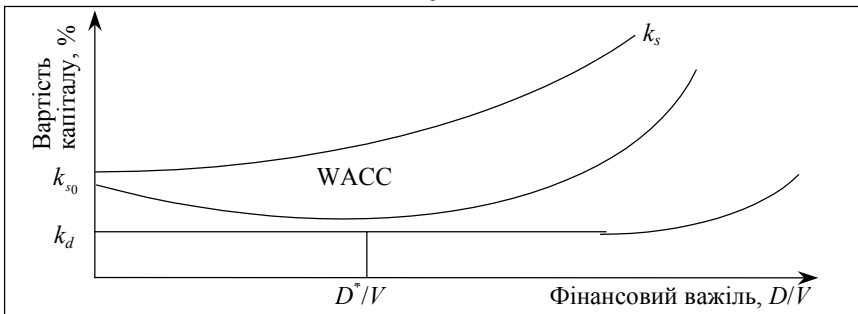
До 1958 р. в теорії структури капіталу був поширений підхід, який ґрунтувався на аналізі фінансових рішень. Практика свідчила, що зі зростанням до певного рівня частки позикового капіталу вартість власного капіталу не змінювалася, а потім збільшувалася наростаючими темпами.

### Висновки

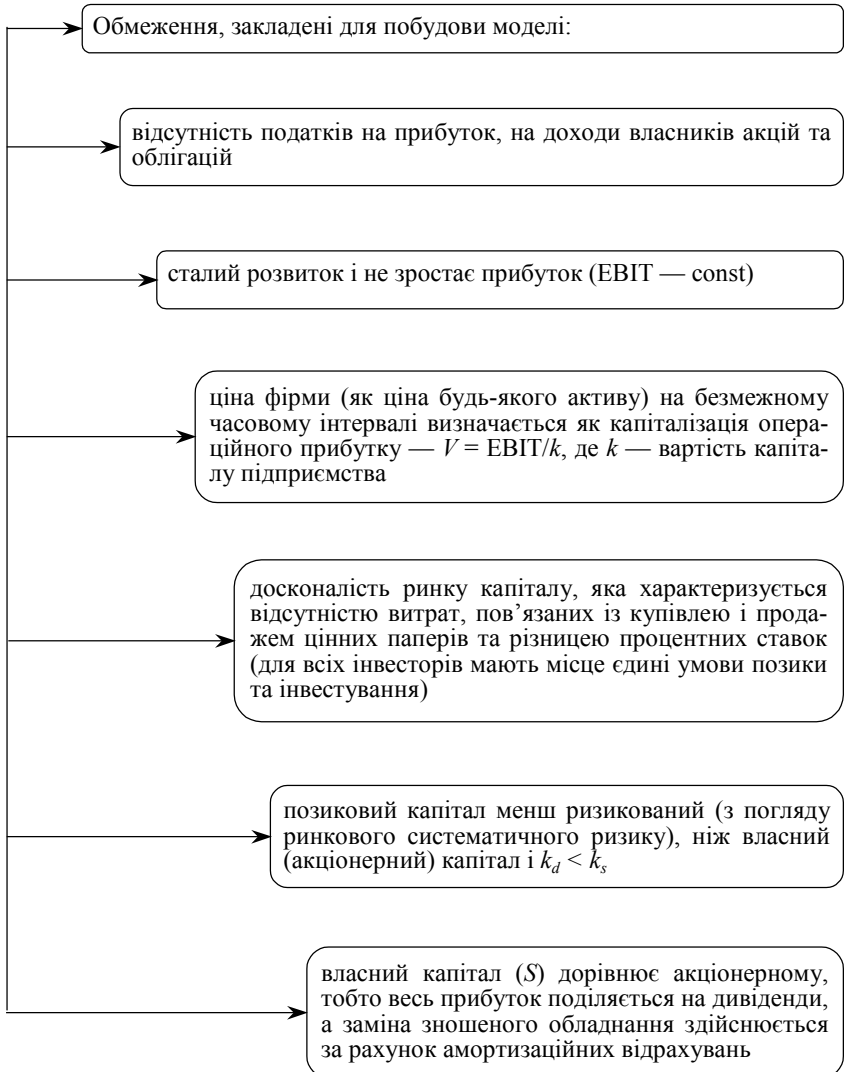
- ◆ Вартість позикового капіталу незалежно від його величини є нижчою за вартість власного капіталу:  $k_d < k_s$ .
- ◆ У разі незначного збільшення частки позикових коштів вартість позикового капіталу залишається незмінною і навіть може знижуватися (позитивна оцінка підприємства приваблює інвесторів, і більша величина позики може коштувати дешевше).
- ◆ Починаючи з деякого рівня  $D^*/V$  ( $V$  — поточна оцінка всього капіталу) вартість позикового капіталу зростає зі збільшенням рівня доходності, якого вимагають власники позикового капіталу

З урахуванням того, що середньозважена вартість капіталу визначається на основі вартостей власного та позикового капіталу, а також їх часток у загальній структурі капіталу ( $WACC = k_d D/V + k_s \cdot (V - D)/V$ ), зі збільшенням позикового капіталу з нижчою вартістю середньозважена вартість WACC до певного рівня  $D^*$  знижуватиметься, а потім зі збільшенням вартості позикового капіталу зростатиме

## Вплив фінансового важеля на вартість капіталу в традиційному підході



**МОДЕЛЬ ВПЛИВУ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ НА ЦІНУ ФІРМИ  
ЗА УМОВИ, ЩО НЕМАЄ ПОДАТКІВ — МОДЕЛЬ МІЛЛЕРА—  
МОДІЛЬЯНІ (1958)**



Використовуючи модель Міллера—Модільяні, можна легко довести, що ціна фірми (ринкова оцінка капіталу  $V$ ) не залежить від величини позикового капіталу в загальній його сумі і може бути розрахована на основі операційного прибутку і рівня дохідності, якого вимагають власники акціонерного капіталу ( $k_{S_0}$ ) за умови, що фінансовий важіль дорівнює нулю

Ціну фірми можна визначити за формулою

$$V = \frac{\text{Дивіденди} + \text{Нерозподільний прибуток} + \text{Виплати процентів}}{k_{S_0}} = \frac{\text{ЕВІТ}}{k_{S_0}},$$

де  $V$  — ціна фірми (ринкова оцінка капіталу); ЕВІТ — операційний прибуток;  $k_{S_0}$  — вартість власного капіталу

Отже, за моделлю Міллера—Модільяні 1958 р. ціна фірми  $V$  і вартість капіталу фірми WACC не залежать від структури капіталу, WACC визначається на основі дохідності активів і не залежить від фінансового важеля:

$$WACC = k_{\text{активів}} = k_{S_0}$$

Формальний доказ моделі будуватиметься на розгляді арбітражних процесів (одночасній купівлі-продажу ідентичних за ризиками акцій з різною ціною):

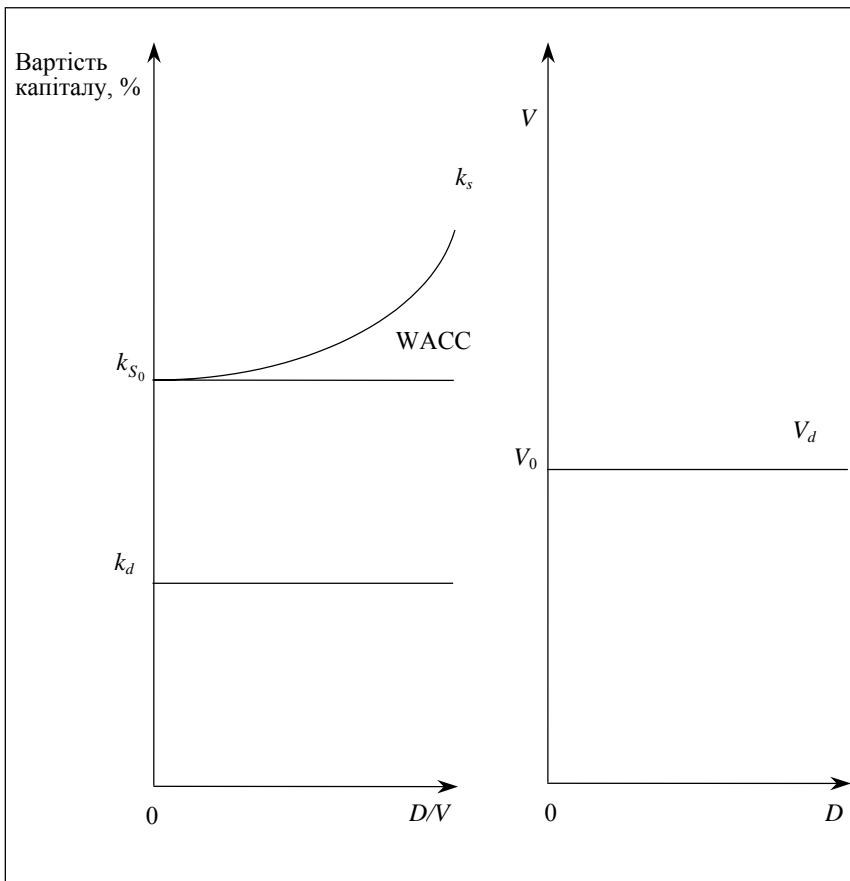
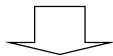
- ◆ Незалежність ціни фірми від структури капіталу трактується як неможливість у рівноважній ситуації функціонування фірм, ідентичних за ступенем ризику та обсягом операційного прибутку, але з різною ринковою ціною.

- ◆ Наявність на ринку переоцінених акцій (акцій фірми з вищою ціною) спонукає інвесторів, які знають умови рівноваги (переоцінені акції не будуть зростати в ціні), продавати їх, вкладаючи кошти в акції недооцінених фірм (з низькою ціною фірми), й одержувати в такий спосіб арбітражний дохід.

- ◆ Такі арбітражні операції відбуватимуться й даватимуть вигаш інвестору доти, доки ціна на переоцінені акції не знизиться, а ціна на недооцінені відповідно не зросте.

- ◆ У ситуації рівноваги (у разі неможливості арбітражних операцій) ринкові ціни двох розглянутих фірм зрівняються незалежно від структури їх капіталу

**ВПЛИВ ФІНАНСОВОГО ВАЖЕЛЯ НА ВАРТІСТЬ КАПІТАЛУ  
Й ОЦІНКУ ВСЬОГО КАПІТАЛУ ЗА МОДЕЛЛЮ МІЛЛЕРА—  
МОДЛІЯНІ БЕЗ ПОДАТКІВ**



де  $k_{s_0}$  — вартість власного капіталу, %;  
 $k_d$  — вартість позикового капіталу, %;  
 $D$  — величина позикового капіталу, грош. од.;  
 $V$  — величина капіталу, грош. од.

На основі моделі Міллера—Модільяні у рівноважній ситуації інвестор не одержуватиме доходу від купівлі-продажу акцій, тому що вартість акціонерного капіталу навіть за незначного зростання боргу збільшуватиметься як компенсація зростання необхідної прибутковості акціонерів через фінансовий ризик

$$k_{S_d} = \frac{\text{ЕВІТ} - I}{S_D} = \frac{\text{ЕВІТ} - D \cdot k_d}{V - D},$$

де  $k_D$  — стала величина

Дешевше залучення позикового капіталу ( $k_d < k_s$ ) підвищуватиме фінансовий ризик акціонерів і збільшуватиме вартість акціонерного капіталу, у результаті середньозважена вартість капіталу фірми залишиться незмінною

$$k_{S_D} = k_{S_0} + \text{Премія за фінансовий ризик} = k_{S_0} + (k_{S_d} - k_d) \cdot \frac{D}{S_d}$$

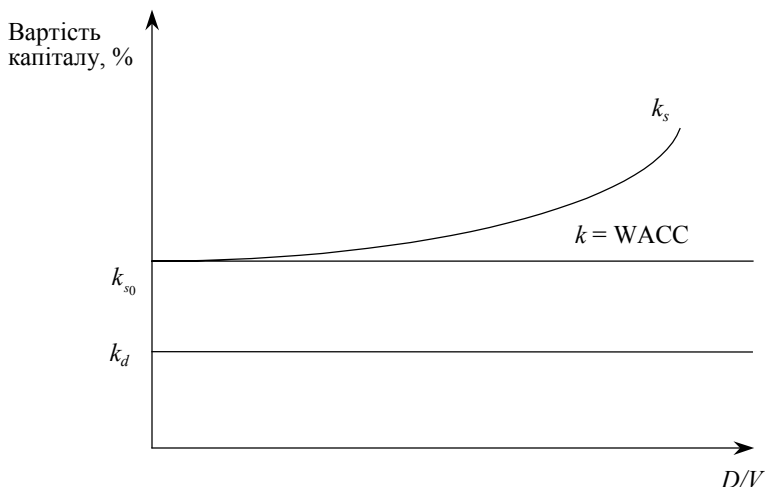
Слід зауважити, що коли фінансовий важіль — це співвідношення позикового та власного капіталу ( $D/S$ ), то вартість власного капіталу можна визначити лінійною функцією фінансового важеля і вартості капіталу фірми  $k$

$$k = k_d \frac{D}{V} + k_s \frac{S}{V};$$

$$k_s = \frac{(k - k_d) \cdot (D/V) \cdot (S/V)}{S/V} = 1 - \frac{D}{V};$$

$$k_s = \frac{k + (k - k_d) \cdot D}{S}$$

## Лінійна залежність вартості власного капіталу від фінансового важеля



### Висновки

◆ Модель Міллера—Модільяні будується для досконалого ринку і може розглядатись як парадоксальна для реальної економіки. Справді, на розмір пирога не впливають способи його розрізання, але реальний «корпоративний пиріг».

◆ Операційний прибуток фірми як грошовий потік на акціонерний і позиковий капітал.

◆ Складається не з двох, а з трьох частин: акцій, облігацій і податкових виплат, і на користь податкових виплат урізається тільки акціонерна частка «пирога».

◆ У моделі ототожнюються внутрішньофірмовий фінансовий важіль і особистий. Це ототожнення допустиме, якщо не враховується можливість банкрутства.

◆ Особистий ризик інвестора, який вкладає капітал у фірму, що використовує фінансовий важіль, обмежений обсягом внеску. У разі банкрутства фірми інвестор, крім свого внеску, нічого не втрачає (внесок, пай або акція означають для інвестора обмежену відповідальність).

◆ Інші наслідки має інвестор, який особисто бере в борг гроші, тобто несе необмежену відповідальність, або фірма, що здійснює арбітражні операції. Залучення позикового капіталу для фірм та індивідуальних інвесторів має різну вартість



**Модель впливу структури капіталу на ціну  
фірми, яка сплачує податок на прибуток, —  
модель Міллера—Модільяні (1963)**

*Висновки авторів:*

- ◆ Перша праця Міллера—Модільяні, яка була опублікована у 1958 р., ґрунтувалася на припущенні, що податків немає. 1963 року було оприлюднено другу статтю, де побудова моделі здійснювалася з урахуванням податку, який фірма сплачує з отриманого прибутку.
- ◆ Залучення позикового капіталу (позикове фінансування) збільшує вартість фірми.
- ◆ Оскільки проценти, які сплачуються за користування позиковими коштами, зменшують величину прибутку до оподаткування.
- ◆ Зрештою інвестори отримують більшу частку операційного прибутку фірми

**Ситуація**

Два підприємства мають однаковий щорічний обсяг операційного прибутку і характеризуються ідентичним ступенем ризику ( $EBIT_O = EBIT_D$ ), однак підприємство  $O$  не використовує позикового капіталу, а підприємство  $D$  — використовує. Величина чистого прибутку (ЧП) для кожного підприємства дорівнюватиме:

$$\begin{aligned} \text{ЧП}_O &= EBIT \cdot (1 - t); \\ \text{ЧП}_D &= (EBIT - I) \cdot (1 - t), \end{aligned}$$

де  $t$  — ставка податку на прибуток;  $I$  — виплати процентів власникам позикового капіталу,  $I = D \cdot k_d$

Підприємство  $O$  не використовує фінансового важеля, його ціну можна розрахувати на основі капіталізації чистого прибутку, де значення коефіцієнта дисконтування дорівнюватиме вартості власного (акціонерного) капіталу ( $K_s$ ):

$$V_O = \frac{EBIT \cdot (1 - t)}{k_s}$$

Для підприємства  $D$  грошовий потік, який отримують акціонери  $(EBIT - I) \cdot (1 - t)$ , і грошовий потік, який отримують власники позикового капіталу ( $I = k_d \cdot D$ ), можна подати в такому вигляді:

$$EBIT_D = (1 - t) \cdot EBIT + tk_d D = EBIT_O + tk_d D,$$

де  $tk_d D$  — податок, який необхідно було б сплатити з процентних платежів за умови відсутності податкових пільг (у цьому разі економія за рахунок податку)



У моделі Міллера—Модільяні передбачається, що ризик отримання чистого прибутку і рівень дохідності акціонерного капіталу підприємств  $O$  і  $D$  ідентичні, а для позикового капіталу рівень дохідності, який дорівнює  $k_d$ , та податкова економія  $t k_d D$  є постійним грошовим потоком, ризик якого для інвестора відображений у вартості позикового капіталу  $k_d$ . Якщо продисконтувати грошові потоки фірми  $D$  за відповідними коефіцієнтами, то дістанемо ринкову оцінку підприємства  $D$ :

$$V_D = V_O + Dt$$



Отже, ринкова оцінка вартості капіталу ( $V$ ) дорівнює вартості капіталу за умови 100-процентного власного фінансування плюс поточна вартість податкової економії за рахунок зменшення бази до оподаткування



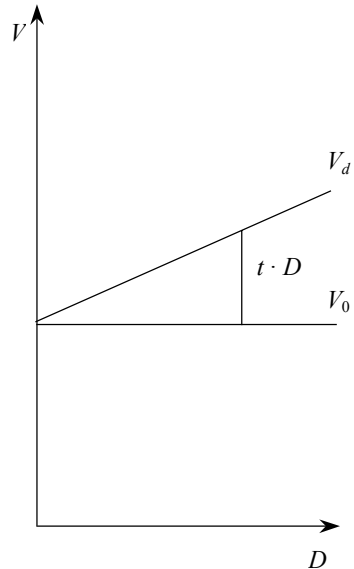
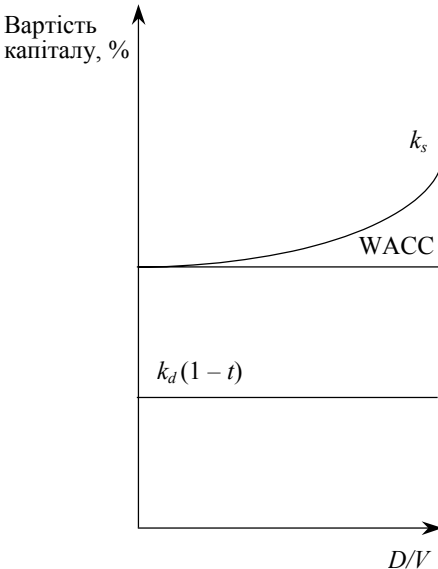
Якщо величина позикового капіталу за роками не змінюється, то

$$V_D = V_O + t\dot{D}.$$

Ця формула дає змогу розрахувати ринкову вартість підприємства, яке використовує позиковий капітал



### Вплив фінансового важеля на вартість капіталу та оцінювання капіталу з урахуванням податків



**Середньозважену вартість капіталу підприємства, яку використовує фінансовий важіль, можна обчислити за такою формулою:**

$$WACC = k_d(1 - t) D/V + k_{sD} S$$



Зростання фінансового важеля веде до зниження середньозваженої вартості капіталу (WACC), і за моделлю Міллера—Модільяні мінімальне значення WACC буде досягнуто за умови 100-відсоткового позикового капіталу:  $WACC = k_d(1 - t)$ . Якщо традиційний підхід передбачає, що ціна фірми складається з ринкової оцінки власного та позикового капіталів  $V = S + D$  (що перевищує оцінку фірми за моделлю Міллера—Модільяні  $V = S + tD$ ), то в теорії Міллера—Модільяні доводиться, що така ситуація не є рівноважною з погляду можливості арбітражних операцій. За умови незмінності в часі процентної ставки для позикового капіталу та постійності величини позикового капіталу  $D$  значення податкового щита не змінюється за роками і дорівнює  $It$ . Якщо цей грошовий потік створюється на необмеженому часовому інтервалі, то його поточна оцінка дорівнює:

$$tD \quad (PV = It/k_d = (It/k_d)t = Dt)$$



### Висновки

- ◆ Введення в модель Міллера—Модільяні податків змінює поведінку інвестора.
- ◆ Парадокс полягає в тому, що на досконалому ринку за умови сплати податків на прибуток та наявності податкового щита ціна фірми максимізується за 100-відсоткового позикового фінансування (навіть теоретично така ситуація є неможливою і йдеться про максимізацію позикового капіталу до певного рівня)

### Модель впливу структури капіталу на ціну фірми, якщо сплачується податок на прибуток та оподатковуються доходи власників капіталу (модель Міллера 1976 р.)



У другому варіанті моделі Міллера—Модільяні враховано податки, які сплачує підприємство з прибутку, але в ній не змодельовано оподаткування особистих доходів. Модель розроблена для того, щоб дослідити вплив позикового фінансування на вартість фірми з урахуванням податків для юридичних і фізичних осіб



Введення прибуткового оподаткування власників капіталу (акціонерів і власників облігацій) може змінити поведінку інвесторів, тому що зменшуються реальні чисті грошові потоки, які вони одержують. Акціонери можуть мати певні пільги з прибуткового податку:

- податкова ставка на дивіденди може відрізнятись від податкової ставки на приріст капіталу, у деяких країнах приріст капіталу прибутковим податком не обкладається;
- величина прибуткового податку для акціонерів у цілому може виявитись меншою, ніж для власників позикового капіталу (наприклад, у США);
- терміном одержання доходу на акції і відповідно терміном сплати податку можна варіювати

## Вартість фірми (капіталу) зі змішаним фінансуванням

Умовні позначення, які застосовуються в моделі:  $t$  — ставка податку на прибуток фірми,  $T_d$  — ставка прибуткового податку для власників позикового капіталу,  $T_s$  — ставка прибуткового податку для акціонерів (середньозважена ставка з оподаткування дивідендів і приросту капіталу). Ринкова оцінка фірми, яка фінансується виключно власними коштами (фірма  $O$ ), визначається капіталізацією чистого прибутку, за винятком прибуткового податку з коефіцієнтом капіталізації  $k_{s0}$  (вартості власного капіталу фірми):  $V_O = \text{ЕВІТ} (1 - t) - (1 - T_s) / k_{s0}$



Для фірми, що здійснює фінансування за рахунок власного і позикового капіталу, потоки, які одержують власники, визначають так: для акціонерів —  $(\text{ЕВІТ} - I) \cdot (1 - t) \cdot (1 - T_s)$ , для власників позикового капіталу —  $I \cdot (1 - T_d)$ . Для розрахунку ринкової оцінки  $V_D$  потік прибутку  $\text{ЕВІТ} \cdot (1 - t) \cdot (1 - T_s)$  дисконтується з урахуванням ризику за ставкою  $k_{s0}$ , а потік у вигляді податкової економії — за ставкою  $k_d$



$$V_D = \text{ЕВІТ}(1-t)(1-T_s) : k_{s0} + [I(1-T_d) - I(1-t)(1-T_s)] : k_d$$

$$V_D = V_O + [I(1-T_d) : k_d] [1 - (1-t)(1-T_s) : (1-T_d)]$$



Отже, вартість фірми (капіталу) зі змішаним фінансуванням і з урахуванням податків, які сплачують юридичні та фізичні особи, визначається за формулою (модель Міллера)



$$V_D = V_O + D \frac{1 - (1-t)(1-T_s)}{1 - T_d}$$



Міллер доводив, що фірми в цілому повинні емітувати одночасно боргові зобов'язання та акції так, щоб дохід на цінні папери корпорації до оподаткування і податкові ставки на особисті доходи для інвесторів, які придбали такі цінні папери, балансувалися доти, доки не настане рівноважна ситуація.

У стані рівноваги  $1 - T_d$  дорівнювало б  $(1 - t)(1 - T_s)$ , так що податкова вигода позикового фінансування для фірм повністю компенсувалася б оподаткуванням особистих доходів і структура капіталу не впливала б на вартість фірми або ціну її капіталу. Таким чином, згідно з твердженням Міллера висновки, які зроблено для першої моделі Міллера—Модільяні з нульовими податками, є правильними



Результати праці Міллера свідчать, що податки на особисті доходи частково анулюють вигоди позикового фінансування і ця перевага виявляється меншою, ніж та, що малася на увазі у другій моделі Міллера—Модільяні

## ВИСНОВКИ СТОСОВНО МОДЕЛЕЙ МІЛЛЕРА—МОДЛІЯНИ

→ За відсутності податків ринкова оцінка фірми не залежить від величини позикового капіталу  $V_D = V_O$ . Оптимальної структури капіталу не існує

→ За наявності податку на прибуток і відсутності прибуткових податків або за однакового прибуткового оподаткування власників власного і позикового капіталу ринкова оцінка фірми, що використовує позикове фінансування, перевищує оцінку фірми з нульовим фінансовим важелем на величину економії з податку на прибуток —  $VD = VO + tD$ . Оптимальна структура капіталу — 100-відсотковий позиковий капітал

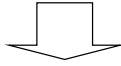
→ За умови введення в модель податків на прибуток  $T_s$  і  $T_d$ , які відрізняються для власників власного і позикового капіталу, зі зростанням боргу ціна фірми збільшується

→ Повні витрати банкрутства перевищуватимуть прямі на величину неявних збитків, які акціонери теж відчують за ступенем падіння курсу акцій фірми (втрата іміджу фірми, втрата ділових контактів і можливих нових інвесторів)

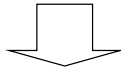
→ Залучення позикового капіталу за наявності певних обставин може призвести до фінансових ускладнень і навіть до банкрутства. Крім прямих витрат банкрутства (зниження ліквідаційної вартості активів через економічне знецінення і фізичний знос, через тривалі позови кредиторів, судові витрати, оплати послуг адвокатів і зовнішнього керівника), мають місце непрямі витрати, які виникають ще до оголошення корпорації банкрутом, на стадії фінансових труднощів

→ До непрямих витрат відносять втрати від неефективних управлінських рішень і втрати від зміни поведінки контрагентів (покупців, постачальників, кредиторів). Такі управлінські рішення можуть обумовити зниження якості продукції, неоптимальне використання необоротних активів (робота на знос без поточного ремонту), свідоме укладення не вигідних для фірми контрактів, інтенсивний продаж високоліквідних активів за низькою ціною і т. ін. При цьому метою менеджерів є продовження функціонування підприємств на короткий проміжок часу для пошуку нових місць роботи і збільшення особистих доходів

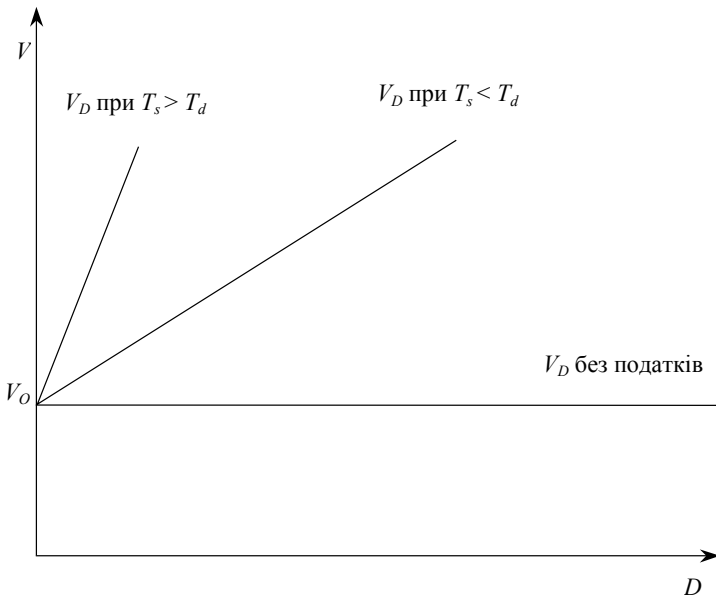
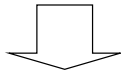




Зазвичай у процесі використання тільки власного капіталу витрати, які пов'язані з фінансовими труднощами, є невеликими. Зі зростанням позикового капіталу збільшується ймовірність фінансових проблем і зростання витрат, які пов'язані з їх обслуговуванням



Вплив співвідношення між ставками оподаткування власного та позикового капіталу на оцінку всього капіталу підприємства

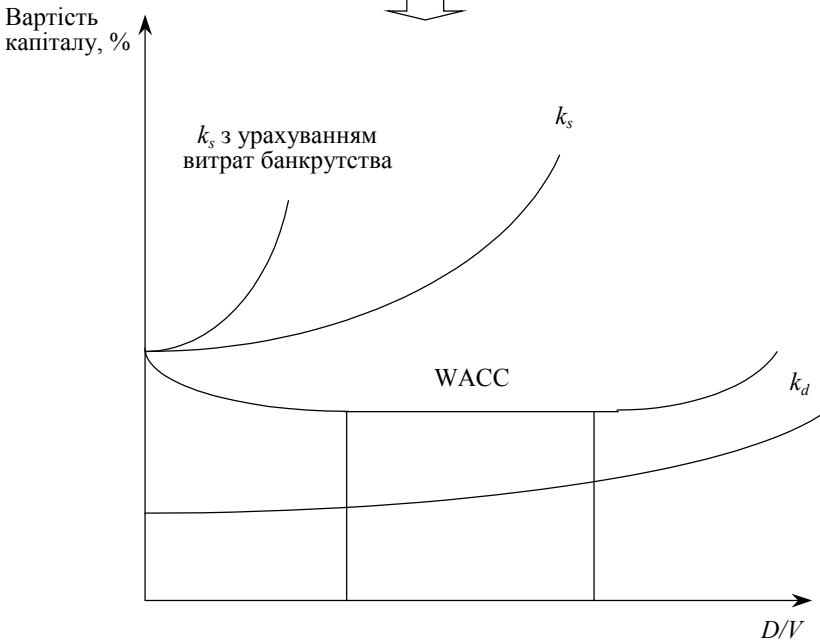


**Модель стаціонарного співвідношення**

На основі моделі стаціонарного співвідношення оптимальність структури капіталу визначається співвідношенням вигід від податкового щита (можливості включення плати за позиковий капітал до собівартості) і збитків від можливого банкрутства

- Введення в розгляд витрат на організацію додаткового залучення позикового капіталу і витрат можливого банкрутства за великого фінансового важеля змінює поведінку кривих вартості капіталу за умови збільшення позикового фінансування.
- Зі збільшенням фінансового важеля вартість позикового та акціонерного капіталів зростає.
- Крива середньозваженої вартості капіталу WACC не має явно вираженого мінімуму, але через відмінності у зростанні вартостей акціонерного і позикового капіталів є відрізок низьких значень WACC

**Збільшення витрат власного капіталу в результаті виникнення витрат банкрутства**

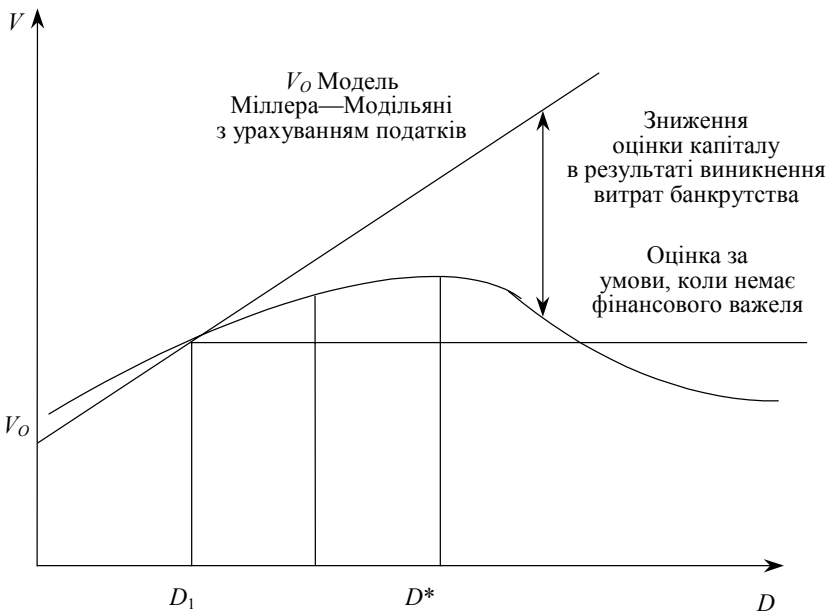


◆ За умови наближення заборгованості до 100 % через різке зростання вартості акціонерного капіталу, яке зумовлене витратами банкрутства, вартість капіталу фірми максимізується.

◆ Оптимальна структура капіталу фірми досягається за низького фінансового важеля, коли вартість позикового капіталу зростає повільно, що знижує вартість WACC, але при цьому це не єдине конкретне значення фінансового важеля  $D/V$ , а деякий інтервал його значень, що дає фінансовому менеджеру фірми у процесі формування фінансових джерел певний діапазон вибору.

◆ Ціна фірми за компромісного підходу перевищує її ринкову оцінку з нульовим фінансовим важелем на величину економії податку на прибуток, за винятком витрат банкрутства (якщо брати до уваги різночасність чистих грошових потоків, то це перевищення дорівнюватиме різниці між теперішньою вартістю (PV) економії на податкових платежах за розрахунковий період і теперішньою вартістю (PV) витрат банкрутства)

Порівняння моделі Міллера—Модільяні з урахуванням податків і комплексного підходу до оцінювання капіталу



$D_1/V$  — рівень фінансового важеля, на якому витрати банкрутства матеріалізуються в грошовій формі;  $D^*/V$  — оптимальна структура капіталу, при цьому значенні фінансового важеля граничні податкові вигоди дорівнюють граничним витратам банкрутства



## КОМПРОМІСНИЙ ПІДХІД ВИСНОВОК



- ◆ Відповідно до компромісного підходу корпорації варто встановлювати цільову структуру капіталу так, щоб гранична вартість капіталу і граничний ефект від фінансового важеля були однаковими.
- ◆ Загальний висновок з компромісного підходу зводиться до того, що і 100-відсотковий позиковий капітал і винятково власне фінансування є неоптимальними стратегіями фінансового управління



У компромісному підході передбачається, що підприємства однієї галузі мають схожу структуру капіталу, оскільки вони мають однотипні активи, комерційний ризик (характер попиту, ціноутворення на продукцію, що випускається, операційний важіль), близькі значення прибутковості діяльності і податкових умов

### Приклад

Підприємства — виробники лікарських засобів мають низький фінансовий важіль (частково це пов'язано з податковими пільгами, а частково — з невизначеністю попиту на нові лікарські препарати і ризиком виявлення їх негативного впливу не відразу, а через кілька років, коли буде організовано їх серійний випуск)



Малі та середні комерційні підприємства, які не мають податкових пільг, а водночас і привабливих можливостей емісії акцій, мають значний фінансовий важіль (позикові кошти залучаються у вигляді довгострокових банківських позик). Однак компромісна модель не завжди може пояснити вибір компанії. Причина полягає в недооцінці агентських витрат і ринкових сигналів

**Рекомендації, якими доцільно керуватися  
при виборі структури капіталу  
(обґрунтування цільової структури капіталу)**

**I**

- ◆ Чим вищий ризик результатів у процесі прийняття фінансових рішень (високі значення дисперсії прибутку і прибутковості), тим меншим має бути значення фінансового важеля.
- ◆ Для підприємств з великою невизначеністю попиту і, отже, із великою варіацією прибутку імовірність ситуації нестачі фінансових коштів більша за будь-якого рівня фінансового важеля порівняно з низькоризикованими підприємствами.
- ◆ Підприємства з низьким операційним ризиком можуть залучати позикові кошти в більших обсягах доти, доки очікувані витрати банкрутства не перекриють податкових переваг залучення позикових коштів

**II**

- ◆ Підприємства, у структурі активів яких переважають матеріальні активи, можуть мати вищий фінансовий важіль порівняно з тими, де значна частка активів наявна у вигляді патентів, торгової марки, різних прав користування інтелектуальною власністю.
- ◆ Загроза банкрутства по-різному впливає на ринкову оцінку матеріальних і нематеріальних активів. У разі загрози банкрутства оцінкою матеріальних активів є їх ліквідаційна вартість продажу на ринку (цілком або частинами), що не часто падає до нуля. Для ряду нематеріальних активів загроза банкрутства зводить ліквідаційну вартість до нуля

**III**

- ◆ Для підприємств, що мають пільги зі сплати податку на прибуток, цільова структура капіталу не має значення.
- ◆ Для підприємств, які платять податок на прибуток, варто формувати цільову структуру капіталу і збільшувати капітал відповідно до неї. Чим вища податкова ставка, тим більше вигід одержить підприємство від позикового фінансування (за умови, що вся сума платежів відніматиметься від оподаткованого прибутку).
- ◆ Фінансовий важіль варто збільшувати доти, доки витрати банкрутства і витрати на залучення додаткового позикового капіталу не перекриють податкові вигоди

## ОСНОВНІ ПОЛОЖЕННЯ МОДЕЛЕЙ СТАЦІОНАРНОГО СПІВВІДНОШЕННЯ

1. На практиці на вибір структури капіталу корпорації впливають два фактори: зведена величина очікуваних витрат банкрутства та податкові щити

2. Чим вище рівень боргового навантаження на корпорацію, тим вище (за рівних інших умов) величина створюваного податкового щита (вигоди важеля)

3. Чим вищим є рівень боргового навантаження на корпорацію, тим вище ймовірність того, що корпорація не може відповідати за своїми борговими зобов'язаннями, і тим вище ймовірність її банкрутства

4. Розумний менеджер, який знає про вигоди і витрати важеля, повинен створити таку структуру капіталу, яка дозволила б отримати максимум вигід за мінімуму витрат

Таким чином, оптимальна структура капіталу в моделях стаціонарного співвідношення — це така структура, за якої приведена вартість податкових щитів повністю покриває зведену вартість очікуваних витрат банкрутства

### 3.3. ДИНАМІЧНІ МОДЕЛІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ

#### Моделі асиметричної інформації

Теорія асиметричної інформації базується на тому, що *по-перше*, ринок капіталу не в змозі бути абсолютно досконалим в усіх своїх аспектах протягом всього періоду свого функціонування навіть в найбільш економічно розвинутих країнах;

*по-друге*, реально функціонуючий ринок формує з огляду на свою недосконалість (недостатню «прозорість») неадекватну («асиметричну») інформацію для окремих його учасників про перспективи розвитку підприємства. Це, у свою чергу, обумовлює появу нерівнозначної оцінки майбутнього рівня ризику та дохідності діяльності підприємства, а відповідно й умови оптимізації структури капіталу;

*по-третьє*, асиметричність інформації проявляється в тому, що менеджери є більш інформованими про інвестиційні можливості та ступінь недооцінки або переоцінки акцій;

*по-четверте*, ринкові ціни не відображають всієї інформації про стан та результативність діяльності підприємства, і менеджери можуть передавати ринку сигнали через прийняття фінансових рішень (вибір структури капіталу або типу дивідендної політики)

Всі моделі оптимальної структури капіталу, в основу яких покладено тезу про асиметричність розподілу інформації, можна умовно поділити на два типи:

*Інвестиційні моделі*, в яких структура капіталу використовується менеджерами для підвищення ефективності фінансування інвестиційних проєктів.

Обираючи спосіб фінансування, менеджери орієнтуються на відносну недооцінку або переоцінку очікуваних потоків прибутку від інвестиційного проєкту, яку здійснюють зовнішні інвестори в результаті існування інформаційної асиметрії

*Сигнальні моделі*, в яких структура капіталу використовується менеджерами як певний інформаційний передавальний «пристрій».

Цей «пристрій» видає сигнали зовнішнім інвесторам про поточний стан корпорації та її перспективи. «Сигналами» є емісії боргових і дольових цінних паперів. Саме тому цей тип моделей називають «сигнальним»

## ІНВЕСТИЦІЙНІ МОДЕЛІ

Першою з найбільш розроблених інвестиційних моделей асиметричної інформації є **теорія ієрархії** (pecking order theory). Основну ідею, яку покладено в основу теорії ієрархії, можна знайти в роботі Гордона Дональдсона, яка опублікована у 1961 р.



Корпорація додержується теорії ієрархії у своїх фінансових рішеннях, якщо вона діє відповідно до таких умов:

1. Корпорація встановлює плановий коефіцієнт дивідендних виплат згідно зі своїми інвестиційними можливостями та намагається уникнути неочікуваних змін у розмірі дивідендів. Через це коефіцієнт дивідендних виплат не змінюється або змінюється несуттєво

2. Корпорація віддає перевагу використанню внутрішніх джерел фінансування. Але за умови наявності проектів з додатним значенням чистого зведеного доходу та нестачею внутрішніх джерел для фінансування корпорація може залучити зовнішнє фінансування у вигляді емісії цінних паперів

3. Якщо корпорація має потребу у зовнішньому фінансуванні інвестиційного проекту, то вона завжди розпочинає його з емісії найбезпечніших цінних паперів. Отже, корпорація спочатку здійснює емісію облігацій, потім, у разі необхідності — емісію гібридних цінних паперів, таких як конвертовані облігації або привілейовані акції, і тільки наприкінці емісію звичайних акцій. Саме існування такої ієрархічної структури вибору джерел зовнішнього фінансування («від найбезпечніших до найризикованіших») обумовило назву теорії (сучасну назву теорія отримала тільки у 1984 р.)

4. Стабільна дивідендна політика у поєднанні з непередбачуваним рівнем рентабельності інвестиційних проектів корпорації означає, що вхідні потоки грошових коштів можуть або перевищувати або бути меншими за проектні витрати



Якщо вхідні потоки перевищують витрати за проектом, то надлишкову величину прибутку корпорація спрямовує на погашення боргового навантаження або вкладає у високоліквідні цінні папери і тільки після цього збільшує дивідендні виплати



У випадку, коли вхідні проектні потоки є меншими за проектні витрати, то для покриття дефіциту корпорація використовує залишки грошових коштів та/або продає високоліквідні активи, які стоять на балансі. Якщо навіть після цього є потреба у залученні додаткового фінансування, здійснюється емісія боргових інструментів

**Формально теорія ієрархії може бути подана у вигляді такої моделі:**



Дефіцит внутрішнього фонду фінансування ( $DEF_t$ ) може бути записаний так:

$$DEF_t = DIV_t + X_t + \Delta W_t + R_t - C_t,$$

де  $C_t$  — вхідний потік грошових коштів за проектом (чистий прибуток);

$DIV_t$  — дивідендні платежі;

$X_t$  — інвестиційні витрати;

$\Delta W_t$  — чисте збільшення оборотного капіталу;

$R_t$  — величина поточного боргового навантаження на початок періоду  $t$



Якщо значення дефіциту менше від нуля ( $DEF_t < 0$ ), то менеджери будуть здійснювати інвестування залишків коштів у високоліквідні цінні папери та збільшувати дивідендні виплати. Якщо значення дефіциту більше від нуля ( $DEF_t > 0$ ), то менеджери будуть продавати високоліквідні цінні папери та здійснювати емісію боргових зобов'язань



Відповідно до теорії ієрархії всі компоненти дефіциту фондів є екзогенними так довго, наскільки довго корпорація в змозі емітувати боргові зобов'язання і при цьому залишатися у безпечному стані



До середини 80-х років більшість дослідників, що займалися проблемами оптимальної структури капіталу, ігнорували теорію ієрархії, оскільки було досить складно знайти пояснення такій поведінці компаній. Намагання не використовувати внутрішніх джерел фінансування можна було б пояснити тим, що менеджери хотіли уникнути емісійних витрат. Якщо корпорація все ж не може обійтись без зовнішнього фінансування, то вона віддасть перевагу емісії боргових інструментів перед емісією дольових. Однак викликає сумнів, що емісійні витрати могли бути причиною існування ієрархії в джерелах фінансування. Теоретичною базою теорії ієрархії стала модель Майєрса—Майлуфа, яка була опублікована у 1984 р.

### **Модель Майєрса—Майлуфа**



Формалізований виклад моделі включає такі її параметри:

$a$  — це чиста зведена вартість наявних активів компанії;

$b$  — це чиста зведена вартість її інвестиційних можливостей.

У момент часу  $t = 0$  менеджери компанії довідаються про значення  $a$ ,  $b$ , а також  $I$  — розміру коштів, які необхідні для реалізації інвестиційних можливостей.

Компанія має гроші в сумі  $S$  ( $S$  не входить до  $a$ ) і  $0 \leq S \leq I$ , тобто їх недостатньо для повного фінансування інвестиційного проекту

## Ситуація 1

Компанія може випустити тільки акції

- Компанія може випустити тільки акції й одержати в результаті гроші в сумі  $E$ .
- У момент  $t = 0$  вона випускає акції на суму  $E = I - S$ , тобто в обсязі, необхідному для реалізації інвестиційного проекту (суму  $S$  вона вже має).
- Передбачається, що менеджери максимізують  $V_{\text{ст}}(a, b, E)$  — вартість компанії для «старих» акціонерів.
- $P^*$  — ринкова ціна «старих» акцій у момент  $t = 0$ , якщо було здійснено новий випуск акцій,  $P$  — ринкова ціна акцій «старих» акціонерів, якщо нові акції не були випущені. У момент  $t = 0$  ринок визначить, чому дорівнює  $E$ . Якщо  $E = 0$ , то це означає, що інвестиційний проект не буде здійснено і  $V_{\text{ст}} = S + a$ . Якщо  $E = I - S$ , то

$$V_{\text{ст}} = \frac{P^*}{P + E}(E + S + a + b)$$

$$S + a \leq \frac{P^*}{P^* + E}(E + S + a + b) \Leftrightarrow$$

$$\Leftrightarrow \frac{E}{E + P^*}(S + a) \leq \frac{P^*}{E + P^*}(E + b) \Leftrightarrow \quad (1)$$

$$\Leftrightarrow \frac{E}{P^*}(S + a) \leq E + b. \quad (2)$$

Нерівність (2) означає, що «старим» акціонерам випуск акцій вигідний, якщо вартість їхніх акцій зростає. У формулі (1)

$\frac{E}{E + P^*}(S + a)$  — це частка наявних активів і готівки, яка переходить до нових акціонерів після випуску акцій;

$\frac{P^*}{E + P^*}(E + b)$  — це частка збільшення вартості компанії після випуску акцій, яка припадає на частку «старих» акціонерів.

Отже, формула (1) означає, що випуск акцій може бути вигідним «старим» акціонерам за умови, що збільшення вартості компанії в результаті реалізації інвестиційного проекту, яка припадає на їхню частку, буде більшою від їхніх втрат у результаті того, що частина компанії перейшла до рук нових акціонерів

## Висновок

Ціна акцій відбиватиме їх фундаментальну вартість, якщо

$$P^* = S + \exp(a|E = I - S) + \exp(b|E = I - S), \quad (3)$$

де  $\exp(a|E = I - S)$  — математичне очікування значення  $a$  за умови, що компанія випускає акції (аналогічно для  $b$ )

## Випадки

◆ Припустимо, що і менеджерам і інвесторам відоме значення  $a$ , тобто асиметрія інформації має місце тільки щодо інвестиційних можливостей. Тоді рівняння (3) перетворюється на  $\exp(a|E = I - S)$  і

$$P^* \geq S + a \Rightarrow E \frac{S + a}{P^*} \leq E \leq E + b,$$

а тим самим виконується умова (2).

Це означає, що асиметричність інформації лише щодо інвестиційних можливостей не заважає випуску акцій

◆ Тепер припустимо, що інвестори знають, що  $b = 0$  за будь-яких обставин. Тоді випуск акцій неможливий. Інвестори розуміють, що випускати акції вигідно тільки тоді, коли виконується умова (2), а якщо  $b = 0$ , то з умови (2) випливає, що  $S + a \leq P^*$ , тобто акції переоцінені й випуск акцій для інвесторів недоцільний



## Ситуація 2

Компанія може випустити борг або акції

1. Компанія приймає рішення випустити папери в момент  $t = -1$ , тобто до того, як менеджерам стануть відомі значення  $a$  і  $b$

◆ Ціна акцій «старих» акціонерів у момент  $t = 1$ , у разі, якщо випущено нові акції, дорівнюватиме  $V_{cr} = a + b + I - E_1$ , де  $E_1$  — ринкова ціна нового випуску акцій у момент  $t = 1$ .

◆ Ціна, за якою новий випуск у момент  $t = 0$  був розміщений, дорівнює  $E = I - S$ . Тоді  $V_{cr} = a + b + S - (E_1 - E) = a + b + S - \Delta E$ , де  $\Delta E$  — це вигреш або програш нових акціонерів, коли в момент  $t = 1$  виявиться справжня вартість акцій.

◆ Компанія випускатиме акції тільки тоді, якщо

$$S + a \leq a + b + S - \Delta E, \text{ або } b \geq \Delta E. \quad (4)$$

◆ Аналогічно борг випускається тільки за умови, якщо

$$b \geq \Delta D, \quad (4a)$$

де  $\Delta D$  — ціна боргових зобов'язань.

Якщо компанія може випустити безризиковий борг, то  $\Delta D = 0$ . У такому разі нерівність (4a) справджується при будь-якому  $b$ , тобто компанія випускатиме борг та інвестуватиме за будь-яких умов. Якщо ж борг ризиковий, то  $\Delta D$  може бути будь-яким. З теорії опціонів відомо, що  $\Delta D$  і  $\Delta E$  мають той самий знак, але  $|\Delta D| < |\Delta E|$ , а це відбиває той факт, що акції — ризикованіший фінансовий інструмент.

◆ З нерівностей (4) і (4a) випливає, що компанія завжди залучатиме фінансування, якщо  $\Delta D$  і  $\Delta E$  дорівнюють нулю або від'ємні.

◆ Якщо вони додатні, то з виразу  $\Delta D < \Delta E$  випливає, що нерівність (4a) виконується частіше, ніж (4), тобто вартість компанії буде вищою, якщо вона прийме рішення щодо випуску боргу, а не акцій

2. Компанія вибирає, що випустити в момент  $t = 0$ , коли менеджерам уже відомі значення  $a$  і  $b$

Здавалося б, у цьому разі вигідно випустити акції, якщо вони переоцінені, і боргові зобов'язання, якщо акції недооцінені, однак з формальної моделі це не впливає. Згадаємо, що приріст вартості «старих» акцій дорівнює  $b - \Delta D$  у разі випуску боргових зобов'язань і  $b - \Delta E$ , якщо випустити акції. Випуск акцій означає, що  $\Delta E < \Delta D$ , а оскільки  $|\Delta D| < |\Delta E|$ , то  $\Delta D$  і  $\Delta E$  мають бути від'ємними. У такому разі обережний інвестор акції не купить!

## Модель Майерса—Мейлафа



Майерс—Мейлаф довели, що якщо інвестори менш інформовані щодо вартості компанії, ніж її менеджери, то фінансовий ринок може недооцінити акції нових випусків. Ця недооцінка може бути настільки серйозною, що зробить не вигідною реалізацію багатьох проектів з додатною чистою зведеною вартістю, хоча це було б вигідно в разі фінансування з інших джерел. Тому менеджери, які діють в інтересах «старих» акціонерів, приймуть рішення не випустити акції і згорнути проект. Недоінвестування можна було б уникнути за умови випуску цінних паперів (наприклад, боргових зобов'язань), які не будуть надто сильно недооцінені ринком.

Отже, у моделі Майерса—Мейлафа структура капіталу визначається потребами у фінансуванні нових проектів, при цьому найвигіднішим є фінансування за рахунок внутрішніх джерел, потім — за рахунок боргу і найневигіднішим — за рахунок акцій



У моделі Майерса—Мейлафа характерним є:

- випуск менш ризикованих інструментів (боргу) завжди пріоритетніший за випуск більш ризикованих інструментів (акцій). У разі випуску менш ризикованих інструментів мінімізується проблема несприятливого відбору, тому що їх ціна менше залежить від приватної інформації, якою володіють менеджери.

Якщо для оцінювання акцій інвесторам потрібно знати і вартість активів компанії і вартість її інвестиційних можливостей, то оцінити, як повинні котируватися борги компанії, простіше, особливо якщо вони забезпечені заставою. Для цього досить оцінити вартість заставного майна.

З цієї логіки випливає, що випуск акцій — це негативний сигнал для ринку

### Висновок

Таким чином, модель пропонує можливе пояснення такому факту, що оголошення про розміщення додаткового випуску спричинює падіння цін акцій. Згодом модель була розширена з урахуванням можливості випуску гібридних фінансових інструментів. Конвертовані облигації, що поєднують характеристики акцій та облигацій, за перевагами посіли місце між акціями та облигаціями

## Модель Краскера



Результати цієї моделі повністю співпали з моделлю Майерса і Мейлафа. Краскер довів, що чим вище обсяг емісії акцій, тим негативнішим сигналом це є для ринку і тим більшим є падіння курсу акцій корпорації

## Модель Нараянана

Основним результатом цієї моделі став доказ того, що коли цінні папери корпорації на ринку є недооціненими, то вона буде використовувати емісію боргових зобов'язань, а не емісію акцій для фінансування інвестиційних проектів.

### Відмінності моделей Нараянана та Майєрса—Мейлафа

В моделі Майєрса—Мейлафа передбачається, що тільки менеджери знають реальну вартість інвестиційного проекту і реальну вартість активів корпорації. В моделі ж Нараянана передбачається існування інформаційної асиметрії тільки у величині реальної вартості інвестиційного проекту. Крім цієї фундаментальної відмінності, існує ще одна – менш помітна, але не менш важлива. В моделі Майєрса—Мейлафа зроблено припущення, що корпорація завжди емітує безризикові боргові цінні папери. Безризикові цінні папери не можуть бути неоцінені або переоцінені ринком, і відповідно корпорації завжди віддадуть перевагу емісії боргових цінних паперів дольовим.

Однак на реальних фондових ринках жодна корпорація не здатна емітувати безризикові боргові цінні папери, а отже, в такому разі облігації, так само як і акції корпорації, можуть бути недооцінені. Нараянан показав, що навіть тоді, коли корпорація не здатна емітувати безризикові облігації, використання боргового фінансування є переважним порівняно з дольовим. Як і в моделі Майєрса—Мейлафа, в моделі Нараянана прогнозується зниження котирувань акцій при проведенні додаткової емісії акцій

Результати моделі Нараянана будуть виконуватися в ситуації, коли:

- у корпорації немає активів, тобто це новостворена корпорація, яка здійснює свій перший інвестиційний проект;
- немає асиметрії у розподілі інформації про реальну вартість активів підприємства;
- як новий інвестиційний проект є створення дочірньої компанії;
- під фінансування інвестиційного проекту здійснюється емісія нового класу акцій або облігацій

## СИГНАЛЬНІ МОДЕЛІ

### Основні аспекти:

1. Більшість сучасних ринків характеризується значними інформаційними асиметріями між продавцями і покупцями, і фондовий ринок — не виняток.
2. Коли корпорація емітує цінні папери під фінансування певного інвестиційного проекту, менеджери набагато краще володіють інформацією про якісні та кількісні характеристики проекту, аніж інвестори.
3. Без ефективних інформаційних трансфертів фондовий ринок не в змозі забезпечити швидкий та ефективний перерозподіл фінансових ресурсів.
4. На жаль, прямі інформаційні трансферти через безліч проблем неможливі або їх проведення супроводжується значними труднощами.
5. Як непрямі інформаційні трансферти можуть бути інвестиційні або фінансові рішення корпорації, які спостерігають зовнішні неінформовані оператори ринку

## Висновок

Як структура капіталу може слугувати інформаційним сигналом і як зовнішні учасники ринку можуть інтерпретувати ці сигнали, досліджують сигнальні моделі

## Модель Росса

З погляду Росса, основний недолік теорії Міллера-Моділ'яні полягає у припущенні того, що усі оператори ринку однаково проінформовані про очікувані потоки прибутку корпорації і відповідно точно оцінюють їх величину. Однак те, що справді точно оцінюється операторами ринку — це вже отримані корпорацією прибутки. Як тільки послабити припущення про «точність» оцінок операторів ринку, з'являється можливість того, що поточні зміни в структурі капіталу можуть змінювати очікування операторів ринку щодо її майбутньої вартості

### *Основні аргументи:*

- Якщо скористатися термінологією Міллера-Моділ'яні, то можна стверджувати, що, змінюючи свою структуру капіталу, корпорація може змінити свій клас ризику, навіть попри те, що її істинний клас ризику залишається незмінним.
- Якщо користуватися логікою Росса, то менеджери, як інсайдери, які мають монополістичний доступ до інформації про реальні значення майбутніх потоків прибутків корпорації, будуть надавати неінформованим операторам ринку — акціонерам корпорації правдиві сигнали про ці майбутні потоки тільки у тому разі, якщо у них будуть спонукальні мотиви це робити.
- Припускається, що менеджери корпорацій знають реальні розподіли доходностей компанії, а зовнішні оператори — ні.

Відповідно до мотиваційно-сигнальної моделі Росса менеджмент має використати структуру капіталу корпорації як засіб передачі правдивих сигналів зовнішнім інвесторам, із яких останні отримують інформацію про майбутні перспективи корпорації

## Основний висновок моделі Росса

Збільшення боргового навантаження на корпорацію буде розцінюватися операторами ринку як сигнал того, що фінансовий стан корпорації є стійким, а її менеджери вірять в те, що корпорація зможе покрити платежі за емітованими цінними паперами. Відповідно при оголошенні про проведення емісії боргових цінних паперів курсова вартість цінних паперів корпорації має зростати

## **ОСНОВНІ ВИСНОВКИ МОДЕЛЕЙ АСИМЕТРИЧНОЇ ІНФОРМАЦІЇ**

1. Між зовнішніми інвесторами і менеджерами корпорацій існують серйозні інформаційні асиметрії, які призводять до того, що корпорації починають дотримуватися теорії ієрархії, обираючи джерела фінансування

2. Корпорація дотримується теорії ієрархії, якщо починає фінансувати інвестиційний проект за рахунок власних коштів. За умови їх дефіциту вона емітує боргові цінні папери, потім — гібридні цінні папери і в останню чергу — дольові

3. Корпорацію змушують дотримуватися теорії ієрархії зовнішні інвестори, які (в умовах існування інформаційної асиметрії) при кожній емісії акцій підозрюють корпорацію в тому, що акції є переоціненими

4. В умовах існування інформаційної асиметрії між зовнішніми інвесторами і менеджерами емісія боргових цінних паперів може використовуватися корпорацією як сигнал того, що вона належить до класу «успішних» компаній

## Моделі агентських витрат

Стосунки між акціонерами та менеджерами є класичним прикладом агентських відносин. Класичні теорії фірми передбачають, що менеджери завжди діють в інтересах акціонерів. Однак на практиці ступінь реалістичності цієї тези викликає сумнів. Менеджери — це звичайні люди, і вони переслідують свої власні корисні інтереси. На практиці менеджер, як правило, старасться орієнтуватися при управлінні корпорацією тільки на власні уявлення про ризик, дохідність та протяги інвестиційного горизонту

### Висновки

- Якщо припустити, що і власники і менеджери діють у своїх власних інтересах, тоді можуть з'явитися мотиви для менеджерів не завжди діяти в найкращих інтересах своїх акціонерів.
- Такий тип поведінки дістав назву агентських проблем.
- Агентські проблеми є досить неосяжними (для грошового вимірювання), однак більш осяжним є їх представник у матеріальному світі — агентські витрати.
- **Агентські витрати — це уречевлені агентські проблеми**

Теоретично акціонери можуть обмежити наявні всередині корпорації агентські проблеми і понести при цьому витрати моніторингу неправильних дій менеджерів. «Моніторинг» включає не тільки спостереження та аналіз дій менеджерів, а й зусилля, що докладають акціонери для прямого контролю дій менеджерів. В деяких випадках акціонери будуть готовими понести додатково до моніторингових витрат ще і гарантійні. Створювані гарантії включають: усі дії з усунення операцій менеджменту, що наносять шкоду акціонерам; гарантії повернення нанесеної менеджерами шкоди

### Висновки

- Акціонери завжди повинні нести постійні витрати, щоб хоча б частково гарантувати прийняття менеджерами справді оптимальних рішень (оптимальних з погляду акціонерів).
- В більшості агентських відносин принципи поставлені перед позитивними моніторинговими та гарантійними витратами.
- Але навіть за умови, що акціонери корпорації будуть нести агентські витрати, завжди будуть існувати розбіжності між рішеннями, що приймають менеджери, і рішеннями, які б справді максимізували добробут принципала.
- Грошовий еквівалент втрати добробуту принципала внаслідок існування такої розбіжності називають остаточною втратою

Агентські витрати можна визначити як суму:

- 1) моніторингових витрат;
- 2) гарантійних витрат;
- 3) остаточної втрат



Агентські конфлікти в корпорації виникають, як тільки менеджери корпорації починають володіти менше ніж 100 % звичайних акцій. Іншими словами, агентські конфлікти є прямим наслідком розподілу прав власності і прав контролю в компанії, яка існує у формі відкритого акціонерного товариства



Агентські взаємовідносини здійснюють значний вплив на інвестиційну, операційну та фінансову політику компанії, а відповідно — і на її вартість

### Висновки

Кожний акціонер має чітко розуміти природу і наслідки агентських проблем, які виникають в корпорації

## ТИПОЛОГІЯ АГЕНТСЬКИХ ПРОБЛЕМ

Проблема	Характеристика
Проблема зусиль	Менеджери можуть докладати менше зусиль для управління корпорацією порівняно з тими, які вони мали б докладати з погляду акціонерів
Проблема вибору інвестиційного горизонту	Менеджери завжди окреслюють значно менший інвестиційний горизонт порівняно з інвестиційним горизонтом своїх акціонерів. За інших рівних умов менеджер завжди віддає перевагу короткостроковому інвестиційному проекту на відміну від акціонерів
Проблема різного сприйняття ризиків	Менеджери завжди є менш схильними до ризику, ніж акціонери. Це відбувається у зв'язку з тим, що добробут менеджерів безпосередньо залежить від того, чи зможуть вони зберегти заробітну плату та свою репутацію. А ймовірність банкрутства корпорації залежить від рівня ризикованості інвестиційних проектів, які реалізує корпорація. Акціонерів же мало цікавлять подібні проблеми – вони несуть обмежену відповідальність за боргами компанії і розмір їх потенційних збитків обмежений обсягом вкладених в компанію коштів
Проблема неефективного використання активів	Будь-який менеджер має мотиви до неефективного використання активів своєї корпорації — його добробут не залежить (або залежить незначно) від впливу неефективного використання активів на поточну ринкову вартість корпорації

## Модель Дженсена і Меклінга

Одним із дієвих механізмів розв'язання агентських конфліктів в акціонерних товариствах є структура капіталу. Вперше така ідея набула розвитку в роботі Дженсена і Меклінга в 1976 р.

Автори моделі виділили два типи агентських конфліктів, які можуть виникати в акціонерних товариствах

**Перший тип** — це конфлікти між власниками звичайних акцій і менеджерами корпорацій. Причиною виникнення подібних конфліктів є те, що менеджери володіють менше ніж 100 % звичайних акцій. В такому разі вони не отримують всіх вигід від управлінської діяльності. Очевидним наслідком такої ситуації є неефективна поведінка менеджерів. Цю проблему Дженсен і Меклінг пропонують розв'язати за допомогою збільшення боргового навантаження на корпорацію

**Другий тип** конфліктів — це конфлікти, які виникають між утримувачами боргових зобов'язань корпорації та акціонерами. Дженсен і Меклінг вважають, що акціонери завжди мають мотиви, щоб реалізувати високоризиковані інвестиційні проекти. Чим вище ризик, тим вище рівень доходності. Відповідно утримувачі боргових цінних паперів корпорації можуть розраховувати тільки на фіксовані виплати. У разі невдалої реалізації високоризикованих інвестиційних проектів усі витрати несуть власники боргових зобов'язань корпорації, акціонери ж несуть обмежену відповідальність. Ця проблема може бути вирішена тільки в тому випадку, коли покупці боргових зобов'язань корпорації зможуть правильно оцінити майбутню поведінку акціонерів, що має знайти відображення в умовах, на яких надаються грошові кошти компанії.

Умови емісії боргових зобов'язань структуруються найчастіше таким чином, щоб витрати можливих фінансових труднощів були розподілені між акціонерами компанії. Це означає, що акціонери починають продавати боргові зобов'язання на менш вигідних умовах, ніж могли б за умови відсутності загроз високоризикового фінансування. Занижена ціна боргових зобов'язань корпорації дістала назву «агентські витрати боргового фінансування». Досить часто таку ситуацію називають **проблемою заміщення активів**

Створення боргового навантаження спричиняє як вигоди (зниження традиційних агентських витрат), так і витрати (поява агентських витрат боргового фінансування). Дженсен і Меклінг визначили оптимальну структуру капіталу

### Висновки

*Оптимальна структура капіталу* — це така структура, при якій приведені вигоди боргового навантаження повністю покриваються приведеною вартістю очікуваних агентських витрат боргового навантаження. Тобто для створення оптимальної структури капіталу необхідно знайти розумний баланс між вигодами та витратами боргового навантаження

## Модель Дженсена

Модель Дженсена (1986) концентрує увагу на конфліктному моменті взаємовідносин менеджерів корпорації і акціонерів — проблемі виплати вільних потоків грошових коштів акціонерам компанії. Під вільними потоками грошових коштів Дженсен розуміє потік прибутку, який залишився після того, як корпорація профінансувала усі можливі інвестиційні проекти з додатним чистим зведеним доходом. Очевидним є те, що вільний потік грошових коштів належить акціонерам

Дженсен вважає, що у менеджерів корпорації завжди будуть вагомими мотиви до того, щоб не виплачувати вільні потоки грошових коштів акціонерам, і на це є кілька причин:

кожна виплата ускладнює для менеджерів проблему пошуку фінансових ресурсів під інвестиційні проекти в наступному періоді;

скорочення розміру ресурсної бази компанії, яка є підконтрольною менеджерам

Яким же чином заставити менеджерів виплатити вільні потоки грошових коштів акціонерам?

### Висновки

- Розв'язання цієї проблеми Дженсен пов'язує зі структурою капіталу, точніше зі збільшенням боргового навантаження на неї.
- За умови такої структури капіталу менеджерам складніше приховувати потоки вільних грошових коштів.
- Крім того, існує ймовірність, що в наступному періоді потоків грошових коштів може не вистачити для обслуговування боргового навантаження



## Модель Гроссмана і Харта

Модель Гроссмана і Харта (1982) є тісно пов'язаною з моделлю Дженсена і Меклінга. Автори цієї моделі знайшли ще один позитивний ефект боргового навантаження.

- В ситуації, коли банкрутство компанії супроводжується значними витратами, боргове фінансування може створити для менеджерів значні мотивації для підвищення ефективності роботи, скорочення кількості привілеїв, якісного покращення реалізації інвестиційних проектів. Це відбувається тому, що фінансовий важіль збільшує ймовірність банкрутства компанії, а відповідно і ймовірність того, що менеджер понесе частину витрат цього банкрутства. Для усунення подібного перебігу подій менеджери почнуть діяти оптимально з погляду акціонерів.

- Як і в моделі Дженсена, в моделі Гроссмана і Харта структура капіталу відіграє роль механізму, що вирішує агентські проблеми у відкритих акціонерних товариствах.

- Специфічність моделі Гроссмана і Харта полягає в тому, що автори розглядають боргове навантаження на корпорацію як гарантійне зобов'язання, яке видають акціонерам менеджери компанії. Точніше, менеджери страхують себе від самих себе, від того, що в майбутньому вони своїми діями або бездіяльністю нанесуть шкоду добробуту акціонерів компанії

## Модель Гроссмана і Харта

У моделі Гроссмана і Харта компанія функціонує протягом двох періодів. У момент часу  $t = 0$  вибирається структура її капіталу (частка акціонерного капіталу, короткострокового боргу, який виплачується через один період, і довгострокового боргу, який виплачується через два періоди). У момент часу  $t = 1$  активи приносять дохід  $y_1$ , а компанія в процесі ліквідації може бути продана за  $L$  грошових одиниць. У момент часу  $t = 2$  активи приносять дохід  $y_2$ , якщо компанія не була ліквідована в момент  $t = 1$ . І менеджерам компанії, і ринку в момент  $t = 1$  стають відомі значення  $y_1$ ,  $y_2$  і  $L$ . З погляду акціонерів ліквідація вигідна, якщо  $y_2 < L$ . Однак менеджери не будуть ліквідовувати компанію добровільно

Тепер припустимо, що в компанії є борг. У період  $t = 1$  виплачується його частина  $D_1$ , у період  $t = 2 - D_2$ . Можливі два варіанти розвитку подій: варіант  $A$ , за якого змінні набирають значень  $y_{1a}, y_{2a}$  і  $L_a$  з імовірністю  $\pi_a$ , а також варіант  $B$ , за якого вони набувають значень  $y_{1b}, y_{2b}$  і  $L_b$  з імовірністю  $\pi_b$ . Тоді можливі такі комбінації:



$y_{2a} \geq L_a$  і  $y_{2b} > L_b$  — у цьому разі ніякий борг не потрібний, тому що ліквідувати компанію немає сенсу

$y_{2a} \leq L_a$  і  $y_{2b} < L_b$  — у такому разі необхідна ліквідація. Для вимушеної ліквідації досить, щоб одночасно виконувалися дві умови:

1) короткостроковий борг перевищував би більше зі значень  $y_{1a}$  і  $y_{1b}$ , тобто  $D_1 > \max(y_{1a}, y_{2b})$ ;

2)  $D_1 + D_2 \geq \max(y_{1a} + y_{2a}, y_{1b} + y_{2b})$  — друга умова, яка гарантує, що в момент  $t = 1$  компанії не дадуть у борг під майбутні доходи; і тоді за будь-якого стану світу менеджери змушені ліквідувати компанію

Складнішою є ситуація, коли  $y_{2a} \geq L_a$  і  $y_{2b} < L_b$  (і навпаки). Тобто в разі одного стану світу (у цьому випадку  $b$ ) ліквідація бажана, а за іншого — ні. Тут можливі такі варіанти:

- $y_{1a} + y_{2a} > y_{1b} + y_{2b}$ , тобто стан світу, за якого ліквідація небажана, сприятливіший. Тоді досить встановити  $D_1 = y_{1a} + y_{2a}$  і  $D_2 = 0$ , і це викликає необхідність ліквідації в стані  $b$ ;

- $y_{1b} + y_{2b} > y_{1a} + y_{2a}$ , тобто стан світу, за якого ліквідація небажана, менш сприятливий:

- якщо при цьому  $y_{1a} > y_{1b}$ , то тоді досить встановити  $D_1 = y_{1a}$  і  $D_2$  дуже великими, і ліквідація відбудеться тільки в разі стану світу  $b$ ;

- якщо при цьому  $y_{1b} \geq y_{1a}$ , то можна довести, що оптимальний розмір боргу вибрати неможливо, тому що не можна досягти ліквідації в стані світу  $b$ , коли вона ефективна, не маючи її в стані  $a$ , коли вона неефективна. Відповідь тоді залежить від імовірностей  $\pi_a$  і  $\pi_b$

## Висновки

1. Основне критичне зауваження на адресу моделі Гроссмана і Харта — це її практична незастосовність. Проблема полягає в тому, що менеджери самі вибирають обсяг боргу компанії.

2. Докази Гроссмана і Харта про те, що менеджер — власник компанії може спочатку вибрати обсяг боргу, а потім її інкорпорувати, не здаються переконливими через те, що за кілька наступних років частка боргу може бути знижена менеджерами.

3. Цього недоліку немає в моделях, де обсяг боргу вибирають самі менеджери. Але в такому разі, звичайно, борг уже не розглядається як механізм, який обмежує поведінку менеджерів. Навпаки, передбачається, що його обсяг обирається менеджерами у своїх інтересах

## Модель М. Харріса і А. Равіва



У моделі Харріса і Равіва менеджери вибирають розмір боргу так, щоб максимізувати свої особисті вигоди. Їхні вигоди складаються з двох частин:

- ◆ доходів за акціями;
- ◆ вигід від контролю над компанією.

Передбачається, що для реалізації інвестиційних проєктів компанії потрібна фіксована сума. Тоді чим більша частка боргу в структурі капіталу, тим менше потрібно акціонерного капіталу. Виходить, що чим більше боргу в структурі капіталу і чим менший абсолютний розмір акціонерного капіталу, тим більшою часткою володіють менеджери компанії



## Специфіка моделі Харріса і Равіва



- Чим більшою часткою акціонерного капіталу володіють менеджери компанії, тим нижча ймовірність її поглинання.
- Отже, часткою боргу в структурі капіталу регулюється можливість поглинання компанії або переходу контролю до іншої команди менеджерів.
- У разі поглинання компанії менеджери втрачають особисті вигоди від контролю, однак вони можуть виграти, якщо їх замінить краща команда менеджерів і їх акції зростуть у ціні.
- Менеджери обирають частку боргу, виходячи зі своїх очікувань того, наскільки бажаним може бути поглинання



Незважаючи на те що внутрішня логіка цієї моделі є бездоганною, вона явно обмежена.

*По-перше*, таке фундаментальне питання, яке є актуальним протягом усього життєвого циклу компанії, як вибір структури капіталу, пояснюється відносно локальною подією — ставленням менеджерів до можливого поглинання. Зрозуміло те, що це не основний фактор, який зумовлює структуру капіталу компанії. Можна сказати, що ця модель набагато краще пояснює зміни у структурі капіталу за умови загрози поглинання, ніж процес формування структури капіталу компанії в цілому. Зазначимо також, що саме так і оцінюють роль цієї моделі її автори.

*По-друге*, ті кошти, які мають менеджери, настільки незначні порівняно з вартістю великого акціонерного капіталу, що маніпуляції з часткою боргу в розумних межах (без істотного збільшення ризику банкрутства) майже не впливають на частку акціонерного капіталу, яку контролюють менеджери

## Модель Шульца

Характерні риси моделі:

- 1) припущення про те, що менеджери завжди намагаються інвестувати весь обсяг фінансових ресурсів компанії і роблять це навіть тоді, коли об'єктивно вони мали б виплатити хоча б частину цих ресурсів своїм акціонерам;
- 2) припущення про те, що конфлікт не може бути вичерпаний за допомогою контракту або будь-яких інших методів;
- 3) збільшення боргового навантаження на корпорацію, відіграє таку ж роль, як і в моделі Дженсена;
- 4) крім вигід боргове навантаження супроводжується певними витратами, які можуть скоротити обсяги фінансових фондів, доступних компанії, що спричинить відмову від потенційно прибуткових інвестиційних проєктів, які характеризуються додатними теперішніми вартостями;
- 5) ця проблема стала відомою в фінансовому менеджменті як проблема недостатнього фінансування

### Висновки

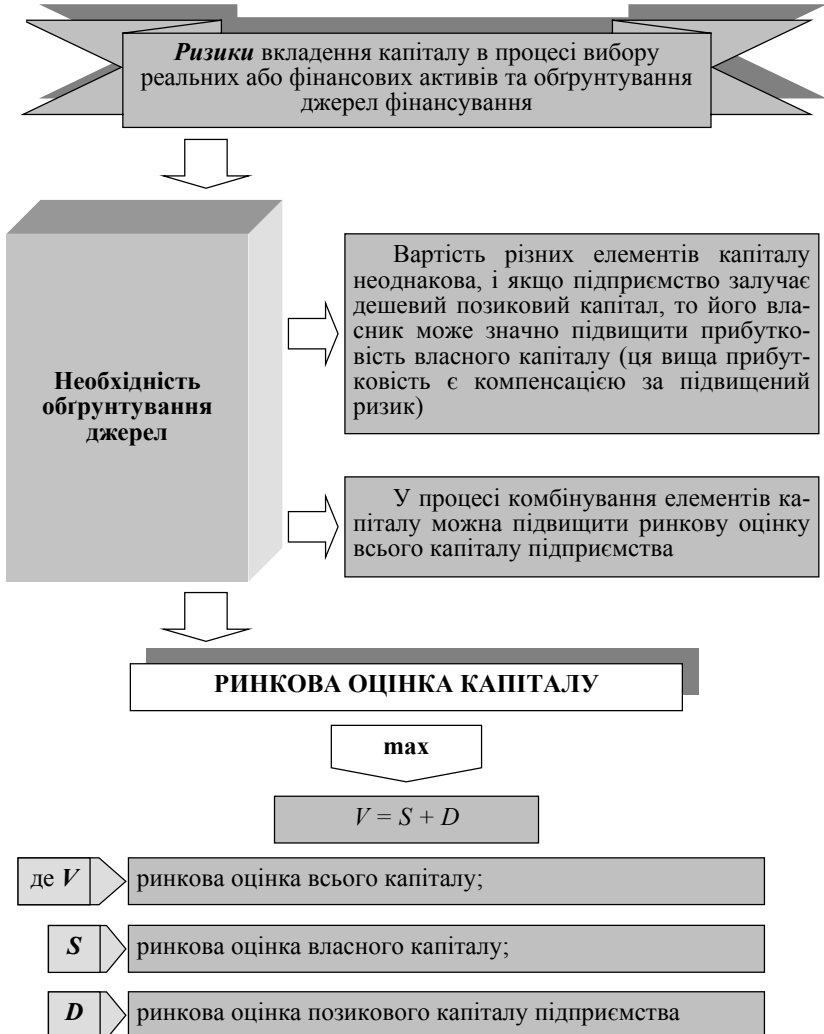
- оптимальна структура капіталу в моделі Шульца — це така структура капіталу, яка підтримує розумний баланс між вигодами боргового навантаження, які полягають у запобіганні витрат вільних грошових коштів на фінансування інвестиційних проєктів, що руйнують вартість компанії;
- витрати боргового навантаження, які полягають у створенні проблеми нестачі ресурсів для фінансування наявних прибуткових інвестиційних проєктів

### Порівняльний аналіз моделей агентських витрат, в яких агентські витрати є наслідком конфлікту, що виникає між менеджерами та акціонерами корпорації

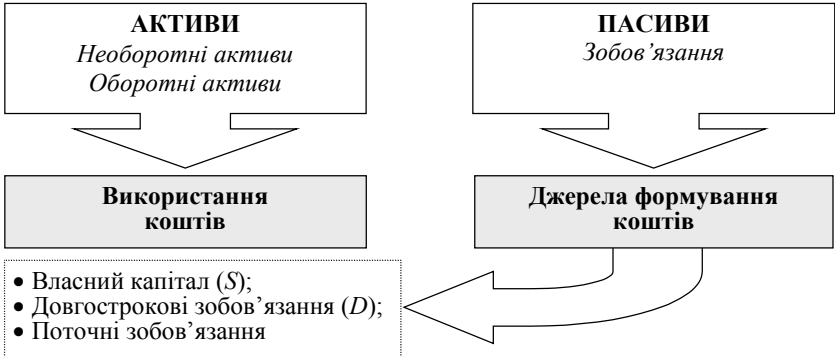
	Моделі агентських витрат	Агентський конфлікт	Переваги боргового навантаження	Витрати боргового навантаження
⇒	Модель Дженсена і Меклінга	реалізація неефективних інвестиційних проєктів і прийняття неефективних фінансових рішень	збільшення частки звичайних акцій, які є власністю менеджерів	проблема заміщення активів
⇒	Модель Дженсена	розтрата вільних потоків грошових коштів	скорочення обсягів вільних потоків грошових коштів, які доступні менеджерам	не визначені
⇒	Модель Харріса і Равіва	небажання менеджерів ліквідувати корпорацію, вартість якої руйнується	надання інвесторам можливості ліквідації компанії	витрати надання інформації
⇒	Модель Шульца	розтрата вільних потоків грошових коштів	скорочення обсягів вільних потоків грошових коштів	проблема недостатнього фінансування

## УПРАВЛІННЯ СТРУКТУРОЮ КАПІТАЛУ

### 4.1. РИЗИКИ УПРАВЛІННЯ СТРУКТУРОЮ КАПІТАЛУ



## Баланс: джерела формування та використання коштів

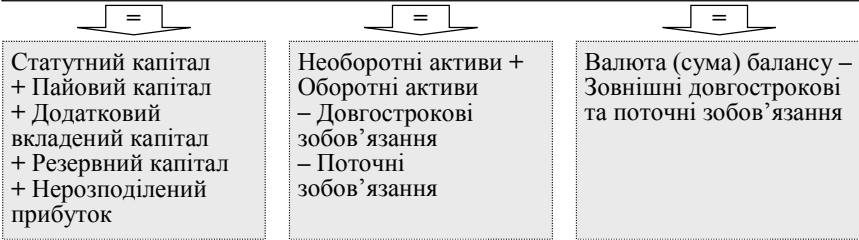


### Елементи власного капіталу

Власний капітал (*S*)



### ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ (*S*)



### Ризики процесу формування структури капіталу



## Фактори впливу на рівень ризику

- Ринок інвестицій;
- Інфляція;
- Курс валют
- Попит;
- Ціни;
- Рівень витрат

### Управління ризиком

Фінансовий важіль

Операційний важіль

## Сутність найбільш значущих факторів впливу на комерційний ризик

### Попит

Якщо попит на продукцію або послуги підприємства стабільний, то стабільним буде й обсяг реалізованої продукції ( $N$ ) і дохід від реалізації (як добуток обсягу реалізованої продукції у натуральному вимірюванні на ціну одиниці продукції —  $PN$ ). За інших однакових умов чим стабільнішим є попит, тим менше коливається реалізаційний дохід, операційний і чистий прибуток — тим менший комерційний ризик

### Ціни на продукцію

Чим більш нестабільними є ціни  $P$ , тим більш можливі відхилення доходу від реалізації продукції і відповідно чистого прибутку і тим більший комерційний ризик

### Ціни на сировину, матеріали, комплектуючі

Підприємства, витрати яких містять високу частку матеріалів і комплектуючих, ціни на які нестабільні, характеризуються вищим ступенем комерційного ризику; можливість згладжувати коливання чистого прибутку, спричинені зміною цін на сировину і матеріали, спричинені зміною цін на продукцію, що випускається, — це еластичність попиту за ціною. Чим нееластичніший попит, тим більше можливостей підвищувати ціну на продукцію, що випускається, у відповідь на підвищення цін на сировину. Політика підвищення цін у такій ситуації може компенсувати падіння прибутку через зростання витрат. Чим більша можливість через зміну цін впливати на результат, тим нижчий рівень комерційного ризику. Цей фактор має принципове значення в періоди високої інфляції

### Рівень постійних витрат

Якщо у втратах підприємства високою є частка постійних витрат, то при зменшенні реалізаційного доходу ці витрати значно знижуватимуть (робитимуть нестійким) обсяг чистого прибутку, тож комерційний ризик буде високим.

Управління співвідношенням постійних і змінних витрат (комерційним ризиком підприємства) здійснюється на основі механізму операційного важеля

## 4.2. ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНІ МЕХАНІЗМИ УПРАВЛІННЯ СТРУКТУРОЮ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

### Оцінювання фінансового важеля (європейський підхід)

**Фінансовий важіль** — це рівень впливу використання підприємством позикових коштів на зміну чистої рентабельності власного капіталу



**Коефіцієнт фінансового важеля** — це частка позикового капіталу в загальній його сумі



**Ефект фінансового важеля ( $E_{ф.в.}$ )** — це показник, який відбиває рівень додатково одержаного чистого прибутку на власний капітал залежно від частки використаного позикового капіталу



### Розрахунок



$$E_{ф.в.} = (1-t)(R_{в.а.} - k_d) \frac{D}{S}$$

$t$  — Ставка податку на прибуток

$R_{в.а.}$  — Коефіцієнт валової рентабельності активів (економічна рентабельність), %

$k_d$  — Вартість позикового капіталу (середня процентна ставка за користування позиковим капіталом), %

$D$  — Обсяг використаного позикового капіталу

$S$  — Обсяг власного капіталу підприємства

$1-t$  — **Податковий коректор фінансового важеля** майже не залежить від діяльності підприємства, тому що ставка податку на прибуток встановлюється законодавчо

$R_{в.а.} - k_d$  — **Диференціал фінансового важеля** — це різниця між економічною рентабельністю активів і середньою процентною ставкою, що сплачується за користування позиковими коштами



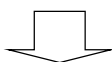
**РОЗРАХУНОК ЧИСТОЇ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ  
ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ**

Показник	Підприємство А	Підприємство В
1. Капітал підприємства, тис. грн	2000	2000
власний	2000	1000
позиковий	—	1000
2. Операційний прибуток, тис. грн	400	400
3. Плата за користування позиковим капіталом, тис. грн	—	150
4. Прибуток до оподаткування, тис. грн	400	250
5. Податок на прибуток, тис. грн	100	62,5
6. Чистий прибуток, тис. грн	300	187,5
7. Чиста рентабельність власного капіталу (фінансова рентабельність), %	15	18,75

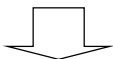


$$E_{ф.в} = (1 - 0,25) \cdot (20\% - 15\%) \cdot \frac{1000}{1000} = 3,75\%$$

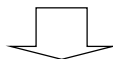
**Плече фінансового важеля (D/S)**



Мультиплікує позитивний або негативний ефект, який отримується за рахунок відповідного значення його диференціала



**Приріст** коефіцієнта фінансового важеля мультиплікує ще більший приріст його ефекту (позитивного або негативного залежно від додатної або від'ємної величини диференціала фінансового важеля)



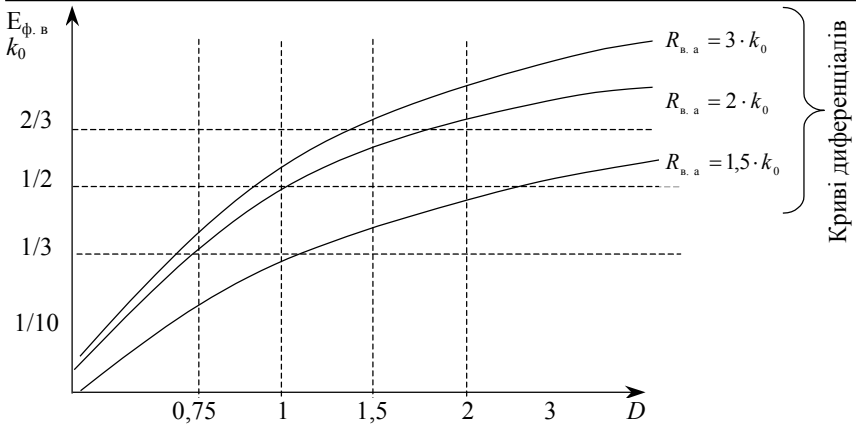
**Зниження** коефіцієнта фінансового важеля призводитиме до зворотного результату, знижуючи ще більшою мірою його позитивний чи негативний ефект

**Ефект фінансового важеля** оптимально має дорівнювати  $1/3—1/2$  рівня економічної рентабельності активів

Для досягнення 33-відсоткового співвідношення між ефектом фінансового важеля й економічної рентабельності активів бажано мати:

- плече фінансового важеля 0,75 за умови, що  $R_{в.а} = 3k_d$ ;
- плече фінансового важеля 1,0 за умови, що  $R_{в.а} = 2k_d$ ;
- плече фінансового важеля 1,5 за умови, що  $R_{в.а} = 1,5k_d$ .

**Варіанти та умови залучення позикових коштів**



**Визначення ефекту фінансового важеля (американський підхід)**

**Фінансовий важіль** характеризує використання підприємством позикових коштів, які впливають на чутливість змін величини чистого прибутку

**Ефект фінансового важеля ( $E_{ф.в}$ )** — це відношення темпу зростання чистого прибутку ( $\Delta \Pi_{ч} : \Pi_{ч}$ ) до темпу зростання операційного прибутку ( $\Delta \Pi_{о} : \Pi_{о}$ )

**Розрахунок**

$$E_{ф.в} = \frac{\Delta \Pi_{ч}}{\Pi_{ч}} : \frac{\Delta \Pi_{о}}{\Pi_{о}}$$

$\Pi_{ч}$	Чистий прибуток
$\Delta \Pi_{ч}$	Приріст чистого прибутку
$\Pi_{о}$	Операційний прибуток
$\Delta \Pi_{о}$	Приріст операційного прибутку

**Розрахунок ефекту фінансового важеля  
(за американською концепцією)**

Показник	Варіант структури капіталу			
	1	2	3	4
<i>Вихідні дані</i>				
1. Власний капітал, тис. грн	2000	1600	800	1200
2. Позиковий капітал, тис. грн	0	400	1200	800
3. Вартість позикових коштів, %	—	20	20	20
4. Операційний прибуток, тис. грн	800	800	800	800
5. Ставка податку на прибуток, %	25	25	25	25
<i>Результати</i>				
6. Проценти за користування кредитом, тис. грн (р. 2 · р. 3 : 100)	0	80	240	160
7. Прибуток до оподаткування, тис. грн (р. 4 – р. 6)	800	720	560	640
8. Чистий прибуток, тис. грн (р. 7 · (1 – р. 5 : 100))	600	540	420	480
9. Чиста рентабельність власного капіталу, % (р. 8 : р. 1 · 100)	30	33,75	52,5	40
10. Зростання операційного прибутку на 10 %, тис. грн (р. 4 · 1,1)	880	880	880	880
11. Чистий прибуток за умови зростання операційного, тис. грн ((р. 10 – р. 6) · (1 – р. 5 : 100))	660	600	480	540
12. Темп приросту чистого прибутку, % ((р. 11 – р. 8) : р. 8 · 100)	10,0	11,1	14,3	12,5
13. Чиста рентабельність власного капіталу за умови зростання операційного прибутку, % (р. 11 : р. 1 · 100)	33,0	37,5	60,0	45,0
14. Темп приросту чистої рентабельності власного капіталу, % ((р. 13 – р. 9) : р. 9 · 100)	10,0	11,1	14,3	12,5
15. Ефект фінансового важеля, % (р. 12 : 10) або (р. 14 : 10)	1,0	1,11	1,43	1,25

## Алгоритм розрахунку ефекту фінансового важеля

$$\begin{aligned}\Pi_q &= (\Pi_o - k_d) \cdot (1 - t); \\ \Delta\Pi_q &= (\Delta\Pi_o - \Delta k_d) \cdot (1 - t) = \Delta\Pi_o \cdot (1 - t)\end{aligned}$$

$k_d$

Проценти за користування позиковим капіталом у грошових одиницях

$\Delta k_d = 0$

Оскільки зміна операційного прибутку не впливає на вартість позикових коштів

$$E_{\text{ф.в.}} = \frac{\frac{\Delta\Pi_o \cdot (1-t)}{(\Pi_o - k_d) \cdot (1-t)}}{\frac{\Delta\Pi_o}{\Pi_o}} = \frac{\Pi_o}{\Pi_o - k_d}$$

### Розрахунок

$$\begin{aligned}E_{\text{ф.в.2}} &= 800 : (800 - 80) = 1,11 \\ E_{\text{ф.в.3}} &= 800 : (800 - 240) = 1,43 \\ E_{\text{ф.в.4}} &= 800 : (800 - 160) = 1,25\end{aligned}$$

## Ефект фінансового важеля ( $E_{\text{ф.в.}}$ )

$$E_{\text{ф.в.}} = \text{Чистий прибуток} : (\text{Чистий прибуток} - \text{Обов'язкові платежі})$$

Фактори, що впливають на величину фінансового важеля

Ставка податку на прибуток

Величина обов'язкових платежів

Співвідношення прибутку до оподаткування та чистого прибутку за вирахуванням обов'язкових платежів

## Розрахунок ефекту фінансового важеля

Показник	Варіант			
	I	II	III	IV
1. Прибуток до оподаткування, тис. грн	400	400	400	400
2. Ставка податку на прибуток, %	35	25	50	80
3. Чистий прибуток, тис. грн	260	300	200	80
4. Сума обов'язкових витрат і платежів із чистого прибутку, тис. грн	60	60	60	60
5. Чистий прибуток за вирахуванням суми обов'язкових платежів, тис. грн	200	240	140	20
6. Ефект фінансового важеля (р.3 : р.5)	1,3	1,25	1,43	4,0

## ВИСНОВКИ щодо зміни ефекту фінансового важеля

### По-перше

При зміні ставки податку на прибуток і постійній сумі обов'язкових витрат і платежів з чистого прибутку ступінь фінансового ризику зростає зі збільшенням ставки податку на прибуток. Це пояснюється тим, що з підвищенням ставки податку збільшується частка обов'язкових платежів у складі чистого прибутку. У варіанті IV такі платежі дорівнюють 75 % чистого прибутку

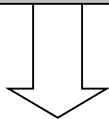
### По-друге

Якби підприємство регулювало величини обов'язкових платежів залежно від своїх фінансових можливостей, тобто, наприклад, у II варіанті збільшило їх з огляду на низьку ставку податку на прибуток, у IV варіанті зменшило і т. д., то підтвердився б висновок про те, що низька ставка податку на прибуток знижує ступінь фінансового ризику. За відсутності гнучкої фінансової політики чим вища ставка податку на прибуток, тим вищий ризик

### По-третє

Якщо співвідношення суми прибутку до оподаткування і чистого прибутку за вирахуванням обов'язкових витрат і платежів змінюється меншою мірою або в іншому напрямі, ніж ставка податку на прибуток, то рівень фінансового ризику вирішальною мірою залежить від цього співвідношення. Зіставимо, наприклад, II і IV варіанти таблиці: ставка податку на прибуток у IV варіанті в 3,2 раза вища, ніж у II, а чистий прибуток за вирахуванням обов'язкових платежів у 12 раз менший. У результаті рівень фінансового важеля більш ніж у 3 рази підвищився ( $4:1,25 = 3,2$ )

**Розрахунок зміни ефекту фінансового важеля  
внаслідок зміни суми прибутку**



Показник	Варіант			
	I	II	III	IV
1. Прибуток до оподаткування, тис. грн	800	213	1400	3000
2. Ставка податку на прибуток, %	35	25	50	80
3. Чистий прибуток, тис. грн	520	160	700	600
4. Сума обов'язкових витрат і платежів із чистого прибутку, тис. грн	60	60	60	60
5. Чистий прибуток за мінусом суми обов'язкових платежів, тис. грн	4600	100	640	540
6. Ефект фінансового важеля (р.3 : р.5)	1,13	1,6	1,094	1,11

**ВИСНОВКИ**

*По-перше*

При зміні величини прибутку до оподаткування і збереженні суми обов'язкових платежів і витрат за рахунок чистого прибутку ставки податку на прибуток відіграють мінімальну роль у формуванні фінансового важеля. Рівень фінансового важеля майже однаковий у варіантах I, III і IV, хоча всі інші параметри суттєво різняться

*По-друге*

За великої суми прибутку до оподаткування і низької частки у складі чистого прибутку обов'язкових витрат і платежів рівень ризику мало залежить від ставки податку на прибуток

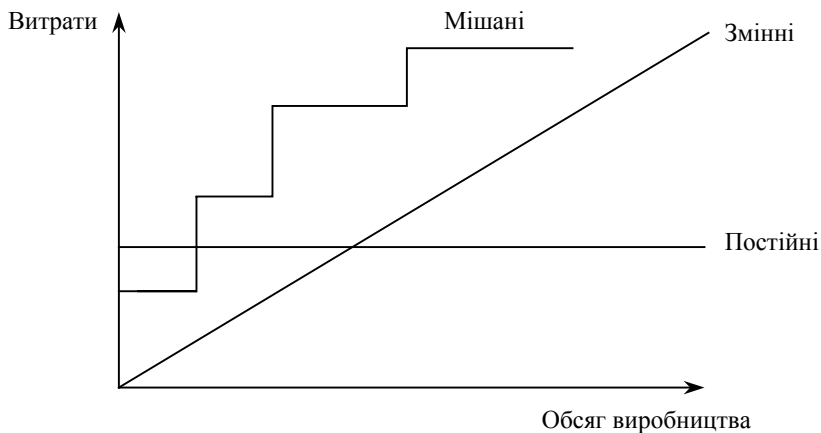
**Розрахунок ефекту фінансового важеля  
внаслідок зміни суми обов'язкових платежів**



Показник	Варіант			
	I	II	III	IV
1. Прибуток до оподаткування, тис. грн	800	213	1400	3000
2. Ставка податку на прибуток, %	35	25	50	80
3. Чистий прибуток, тис. грн	520	160	700	600
4. Сума обов'язкових витрат і платежів із чистого прибутку, тис. грн	400	20	100	200
5. Чистий прибуток за вирахуванням суми обов'язкових витрат і платежів, тис. грн	120	140	600	400
6. Ефект фінансового важеля (р. 3 : р. 5)	4,33	1,14	1,17	1,5

**ВИСНОВОК**

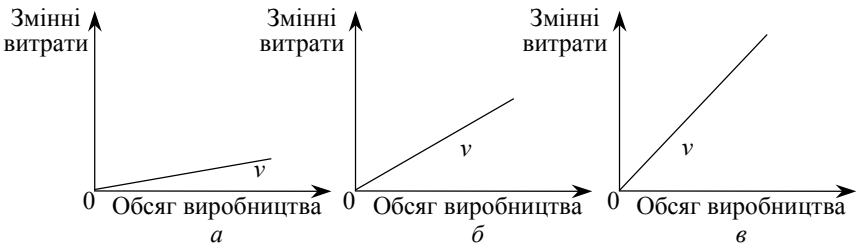
Отже, загальний рівень фінансового ризику залежить від ряду факторів, але найбільш кількісно значущим чинником є частка обов'язкових витрат і платежів з чистого прибутку в загальній його сумі



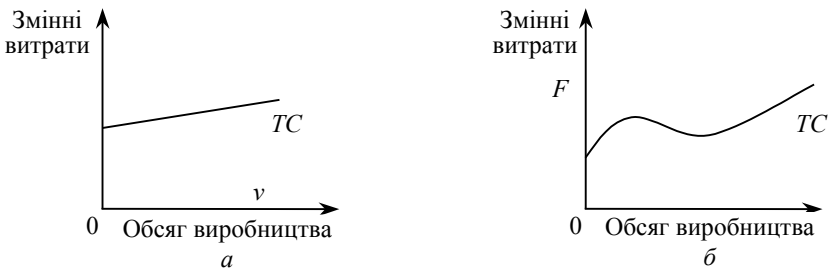
## Види операційних витрат

Обсяг виробництва (збуту)	Змінні витрати		Постійні витрати	
	сумарні	на одиницю продукції	сумарні	на одиницю продукції
Зростає	збільшуються	незмінні	незмінні	зменшуються
Зменшується	зменшуються	незмінні	незмінні	збільшуються

## ЗМІННІ ВИТРАТИ НА ОДИНИЦЮ ПРОДУКЦІЇ

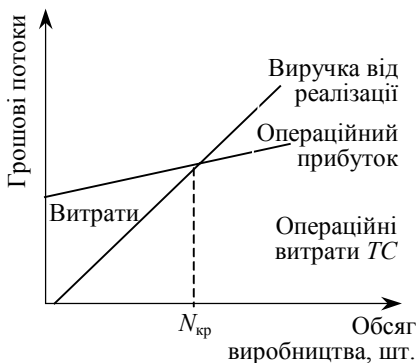


## Залежність загальної величини витрат від обсягу виробництва

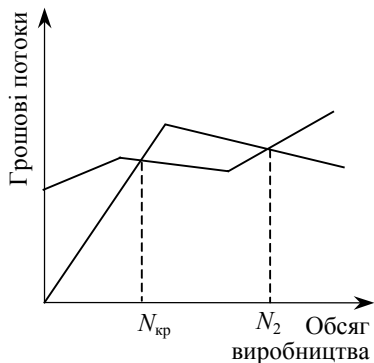




**Лінійна залежність  
від обсягу виробництва**



**Нелінійна залежність  
від обсягу виробництва**



**Розрахунок впливу  
зміни обсягу виробництва і реалізації продукції  
на зміну операційного прибутку**

Обсяг продукції  
у натуральному виразі

$N = 2000$  одиниць продукції

Ціна одиниці  
продукції

$P = 100$  грн

Сума змінних  
витрат

$VC = 40\,000$  грн

Сума постійних  
витрат

$FC = 40\,000$  грн

Операційний  
прибуток

$\Pi_o = 2000 \cdot 100 - (40\,000 + 40\,000) = 120\,000$

## Розрахунковий період

1

Обсяг продукції ↑ на 10 %

$$\Delta \Pi_o = (2000 \cdot 100) \cdot 1,1 - (40\,000 \cdot 1,1 + 40\,000) = 136\,000 \text{ грн}$$

Темп приросту операційного прибутку

$$\frac{\Delta \Pi_{oN}}{\Pi_o} = (136\,000 - 120\,000) / 120\,000 \cdot 100\% = 13,3\%$$

**Висновок**

При зростанні обсягу продукції на 10 % величина операційного прибутку збільшилась на 13,3 %

2

Ціна на продукцію ↑ на 10 %

$$\Delta \Pi_o = 2000 \cdot 100 \cdot 1,1 - (40\,000 + 40\,000) = 140\,000 \text{ грн}$$

Темп приросту операційного прибутку

$$\frac{\Delta \Pi_{oP}}{\Pi_o} = (140\,000 - 120\,000) / 120\,000 \cdot 100\% = 16,7\%$$

**Висновок**

При зростанні ціни на продукцію 10 %, величина операційного прибутку збільшилась на 16,7 %

3

Обсяг продукції ↑ на 6 %, ціна на 4 %

$$\Delta \Pi_{oNP} = 2000 \cdot 1,06 \cdot 100 \cdot 1,04 - (40000 \cdot 1,06 + 40000) = 138080 \text{ грн}$$

Темп приросту операційного прибутку

$$\frac{\Delta \Pi_{oNP}}{\Pi_o} = (138\,080 - 120\,000) / 120\,000 \cdot 100\% = 15,06\%$$

**Висновок**

При ↑ обсягу продукції на 6 % і цін на 4 %, величина  $\Pi_{oNP}$  ↑ на 15,06 %

## Операційний важіль



### Ефект фінансового важеля — це

⇒ Відсоткова зміна операційного прибутку при 1-відсотковій зміні обсягу реалізації:

$$E_{o.вN} = \frac{\frac{\Delta\Pi_o}{\Pi_o}(\%)}{\frac{\Delta N}{N}(\%)}$$

⇒ Відсоткова зміна операційного прибутку при 1-відсотковій зміні ціни на продукцію:

$$E_{o.вP} = \frac{\frac{\Delta\Pi_o}{\Pi_o}(\%)}{\frac{\Delta P}{P}(\%)}$$



### Ефект фінансового важеля (на основі математичних перетворень)

За обсягом

$$E_{o.вN} = \frac{B_p - VC}{\Pi_o}$$

$B_p$

виручка від реалізації продукції ( $B_p = P \cdot N$ )

$VC$

загальна величина змінних витрат

За ціною

$$E_{o.вP} = \frac{B_p}{\Pi_o}$$

За умови дії двох факторів одночасно

$$E_{o.вP, N} = E_{o.вP} \cdot I_P \cdot \left(1 + \frac{I_N}{100\%}\right) + E_{o.вN} \cdot I_N,$$

$I_P, I_N$

відповідно темпи зміни ціни та обсягу виробництва (реалізації) продукції у відсотках

### 4.3. ОПТИМАЛЬНА ТА ЦІЛЬОВА СТРУКТУРА КАПІТАЛУ

**Оптимальна структура капіталу:**  
співвідношення між власним і позиковим капіталом, яке забезпечує оптимальне поєднання ризику і дохідності (прибутковості) і, отже, максимізує ціну акцій (або ринкову оцінку всього капіталу)



**Цільова структура капіталу**

**Фактори впливу на рішення щодо вибору цільової структури капіталу**

Рівень комерційного ризику	Чим вищий комерційний ризик підприємства, тим нижча в цільовій структурі частка позикового капіталу
Податкові умови	Головним стимулом залучення позикового капіталу є можливість зниження оподаткованої бази, що приводить до фактичного зниження вартості позикового капіталу
Фінансова гнучкість	Оптимальна структура капіталу не може не враховувати майбутню потребу в зростанні капіталу. Вичерпання в цей момент усіх можливостей позики може довести підприємство до краху. Оптимальна структура капіталу має допускати збереження резерву позикової потужності, щоб подальше залучення капіталу було можливим
Менеджмент фінансів	Стиль управління фінансами залежить від консервативної чи агресивної фінансової політики, психологічних особливостей команди керівників, ступеня концентрації в їхніх руках капіталу, можливості виходу на світові фінансові ринки. Зміна умов функціонування корпорації приводить до зміни цільової структури капіталу

## ЕФЕКТИВНІСТЬ ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

### 5.1. Традиційні підходи до оцінювання ефективності руху капіталу підприємства

Таблиця 5.1

#### ОСНОВНІ ПРИНЦИПОВІ ВІДМІННОСТІ БУХГАЛТЕРСЬКОЇ ТА ВАРТІСНОЇ (ФІНАНСОВОЇ) МОДЕЛЕЙ ДІАГНОСТУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ РУХУ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

БУХГАЛТЕРСЬКА МОДЕЛЬ		ВАРТІСНА МОДЕЛЬ
1. Базується на фактично здійснюваних операціях. До вартості капіталу відносять тільки фактично здійснені витрати. Фактично проведені операції і фактичні витрати домінують у процесі збору та обробки інформації, а в аналізі результатів не передбачаються альтернативні варіанти його вкладення та використання. Успішний результат функціонування — це покриття доходами фактично понесених витрат. Модель не орієнтує аналіз на проблему врахування невизначеності очікуваного інвестором результату, тобто неможливо визначити, наскільки позитивним є одержаний результат для інвестора	РИЗИК	1. Основний принцип аналізу полягає в урахуванні альтернативних варіантів вкладення капіталу з певним рівнем ризику і відповідним ризику економічним ефектом, або в урахуванні втраченого інвестиційного доходу. Результат вимірюється величиною доданої вартості. Підхід з позицій формування доданої вартості дає відповідь, наскільки порівняльним є одержаний економічний прибуток з інвестиційним ризиком і якою мірою величина економічного прибутку є достатньою для інвестора
2. Модель сфокусована на показнику нарахованого прибутку як інструменті, що визначає результат діяльності підприємства за певний період	ЛІКВІДНІСТЬ	2. Модель оперує показниками потоків вільних грошових коштів, що дозволяє враховувати рівень ліквідності
3. Результат ефективності діяльності підприємства подається у грошовому виразі, тобто немає інвестиційної складової трактування	ДОХІДНІСТЬ	3. Результат ефективності діяльності оцінюється з погляду того, чи достатньо потоків грошових коштів для забезпечення нормального рівня дохідності капіталу власників підприємства

**ПОКАЗНИКИ ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ФОРМУВАННЯ  
ТА ВИКОРИСТАННЯ КАПІТАЛУ НА ОСНОВІ БУХГАЛТЕРСЬКОЇ АНАЛІТИЧНОЇ МОДЕЛІ**

Вид капіталу	Сфера оцінювання	Показники
Основний капітал	економічний стан	коєфіцієнт зносу, коєфіцієнт придатності, коєфіцієнт оновлення, коєфіцієнт вибуття
Оборотний капітал	ефективність використання	<p>фондовіддача, фондомісткість, фондозброєність, рентабельність основних фондів за операційним та чистим прибутком</p> <p>+</p> <p>+</p> <p>+</p> <p>Нормальна стійкість</p> <p>-</p> <p>+</p> <p>+</p> <p>Нестійкий фінансовий стан</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>+</p> <p>Кризовий фінансовий стан</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>-</p>
	<p>Для характеристики джерел формування запасів (З) необхідно визначити такі показники:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— наявність власних оборотних коштів (ВОК);</li> <li>— наявність власних і довгострокових джерел формування запасів (ВД);</li> <li>— загальна величина основних джерел формування запасів і витрат (ЗВ).</li> </ul> <p>Трьом показникам наявності джерел формування запасів відповідають три показники забезпеченості запасів джерелами їх формування:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— надлишок (+) або нестача (-) власних оборотних коштів (ΔВОК):</li> </ul> $\Delta \text{ВОК} = \text{ВОК} - \text{З},$ <ul style="list-style-type: none"> <li>— надлишок (+) або нестача (-) власних і довгострокових позикових джерел формування оборотних коштів (ΔВД):</li> </ul> $\Delta \text{ВД} = \text{ВД} - \text{З};$ <ul style="list-style-type: none"> <li>— надлишок (+) або нестача (-) загальної величини основних джерел формування запасів (ΔЗВ):</li> </ul> $\Delta \text{ЗВ} = \text{ЗВ} - \text{З}$	

Вид капіталу	Сфера оцінювання	Показники
	<p>Виявлення надлишків (або нестачі) джерел коштів для покриття запасів і витрат дозволяє, у свою чергу, визначити тип фінансової ситуації на підприємстві.</p> <p><b>Тип фінансової ситуації</b></p> <p>АВОК    АВД    АЗВ</p> <p>Абсолютна стійкість</p>	<p>коефіцієнт оборотності: виробничих запасів, оборотних фондів, дебіторської заборгованості, фондів обігу, оборотних коштів, матеріальних оборотних коштів;</p> <p>тривалість обороту: виробничих запасів, оборотних фондів, дебіторської заборгованості, фондів обігу, оборотних коштів, матеріальних оборотних коштів; рентабельність оборотних коштів за операційним та за чистим прибутком</p>
	<p>ефективність використання</p> <p>ліквідність</p>	<p>коефіцієнт поточної ліквідності, проміжний коефіцієнт ліквідності, коефіцієнт абсолютної ліквідності</p>
Виробничий капітал	<p>ефективність використання</p>	<p>продуктивність функціонування, коефіцієнт оборотності, тривалість обороту, рентабельність виробничих фондів за операційним та чистим прибутком</p>
Капітал	<p>ефективність формування</p>	<p>коефіцієнт автономії, коефіцієнт фінансування, коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт концентрації позикового капіталу, коефіцієнт структури капіталу, рентабельність власного капіталу за чистим прибутком</p>
	<p>ефективність використання</p>	<p>продуктивність функціонування, коефіцієнт оборотності, тривалість обороту, рентабельність капіталу за операційним та за чистим прибутком</p>
Людський капітал	<p>ефективність використання</p>	<p>продуктивність праці</p>

$$W_{\text{капіталу}} = \frac{BP}{K}$$

$$W_{\text{капіталу}} = \frac{BP}{K} \cdot \frac{OA}{OA} \cdot \frac{PЗ}{PЗ} \cdot \frac{ДЗ}{ДЗ} \cdot \frac{ФОб}{ФОб} \cdot \frac{ОбФ}{ОбФ} \cdot \frac{ВФ}{ВФ}$$

$$W_{\text{капіталу}} = K_{oa} \cdot k_{п.л.} \cdot k_{дз}^{пз} \cdot W_{фоб}^{дз} \cdot k_{обф}^{фоб} \cdot W_{вф}^{обф} \cdot W_{к}^{вф}$$

Рис. 5.1. Логіка застосування багатофакторних моделей у процесі оцінювання продуктивності функціонування капіталу на основі бухгалтерського підходу

#### Умовні позначення:

- $W_{\text{капіталу}}$  — продуктивність функціонування капіталу підприємства;
- BP — виручка від реалізації продукції, тис. грн;
- K — величина капіталу, тис. грн;
- OA — оборотні активи, тис. грн;
- ПЗ — поточні зобов'язання, тис. грн;
- ДЗ — дебіторська заборгованість, тис. грн;
- ФОб — фонди обігу, тис. грн;
- ОбФ — оборотні фонди, тис. грн;
- ВФ — виробничі фонди, тис. грн;
- $K_{oa}$  — коефіцієнт оборотності оборотних активів, кількість оборотів;
- $k_{п.л.}$  — коефіцієнт поточної ліквідності;
- $k_{дз}^{пз}$  — коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості;
- $W_{фоб}^{дз}$  — частка дебіторської заборгованості у фондах обігу;
- $k_{обф}^{фоб}$  — коефіцієнт відношення фондів обігу до оборотних фондів;
- $W_{вф}^{обф}$  — частка оборотних фондів у виробничих фондах;
- $W_{к}^{вф}$  — частка виробничих фондів у величині капіталу.



## 5.2. ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ МЕНЕДЖМЕНТУ КАПІТАЛУ В КОНТЕКСТІ КОНЦЕПЦІЇ ВМ

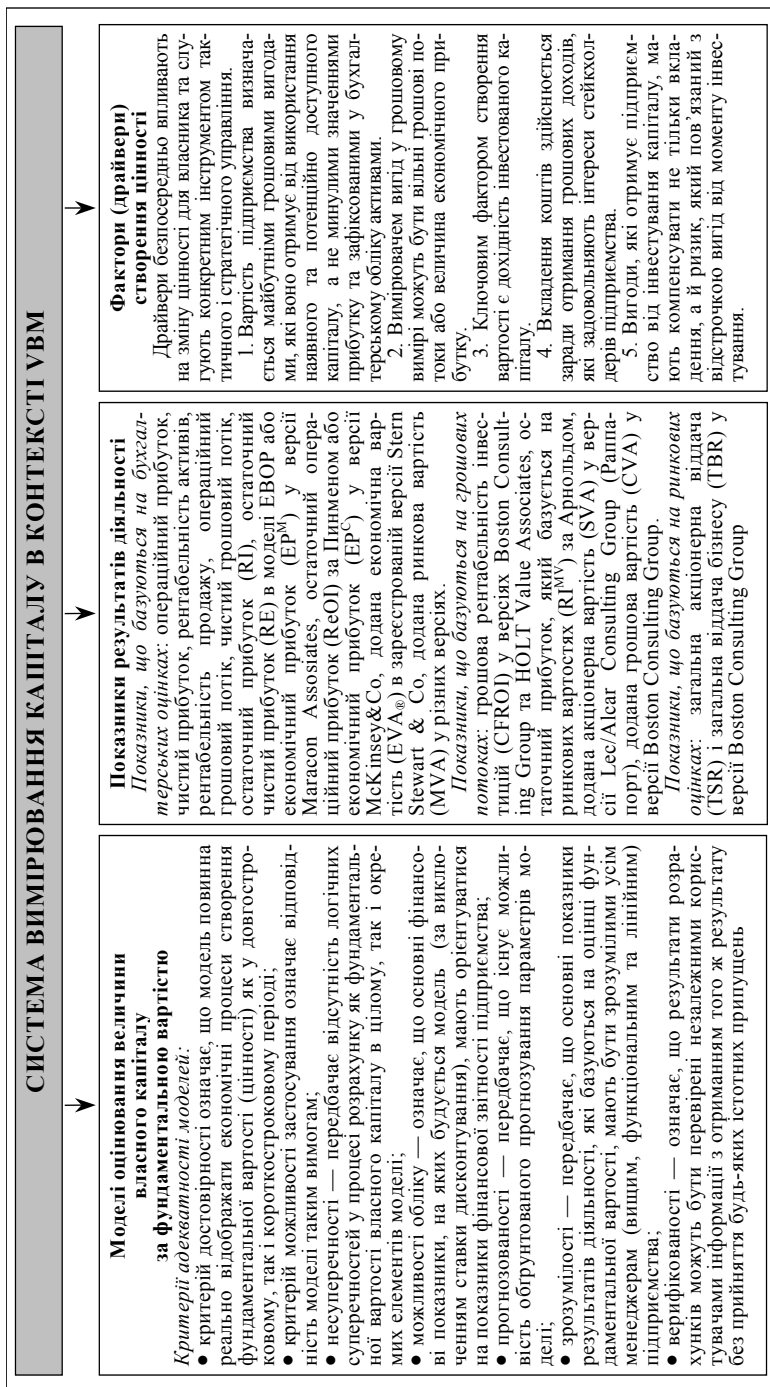


Рис. 5.2. Система вимірювання капіталу в контексті ВМ

**ПІДХОДИ ДО ОЦІНЮВАННЯ  
ФУНДАМЕНТАЛЬНОЇ ВЕЛИЧИНИ  
ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ**

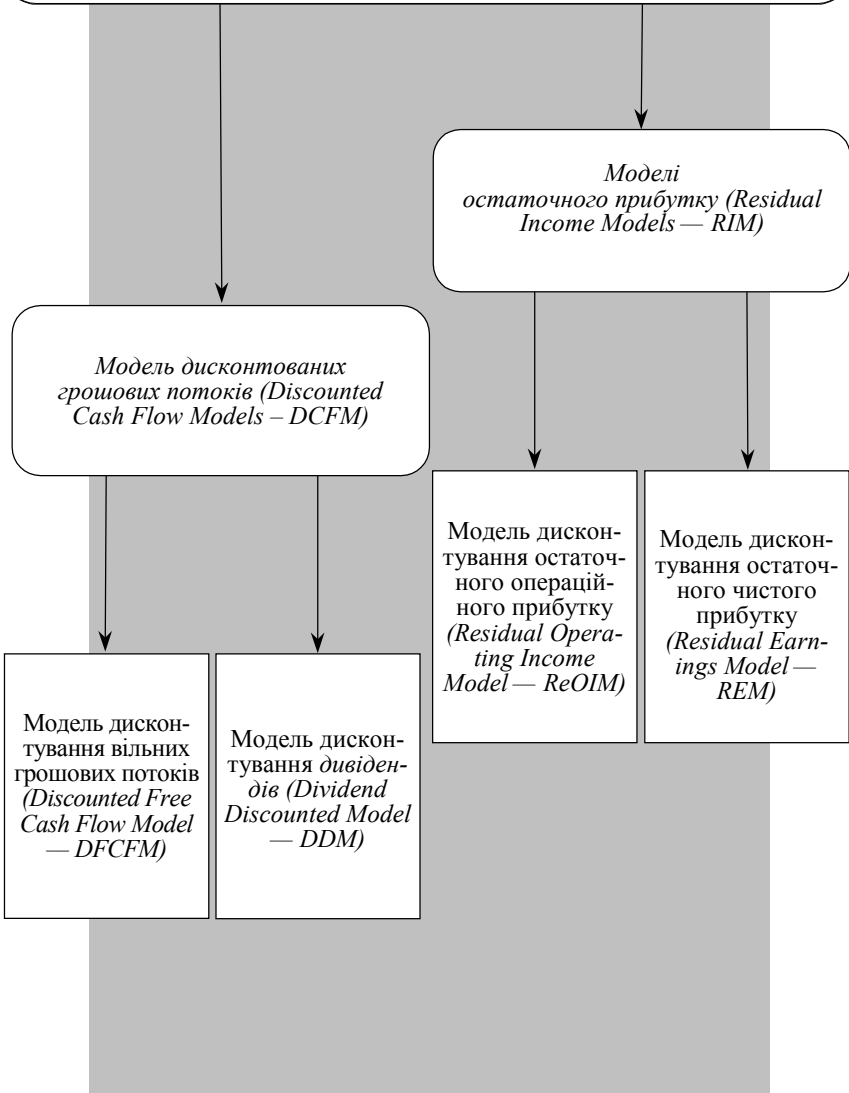


Рис. 5.3. Систематизація підходів до оцінювання фундаментальної величини капіталу на основі фінансової аналітичної моделі

Таблиця 5.3

## МОДЕЛІ ОЦІНЮВАННЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЇ ВЕЛИЧИНИ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ

ПОТОКИ, ЩО СТВОРЮЮТЬ ЦІННІСТЬ	ГРОШОВІ ПОТОКИ	Підходи до оцінювання фундаментальної вартості власного капіталу
	ОПЕРАЦІЙНИЙ	КАПІТАЛЬНИЙ
	<p><b>МОДЕЛІ ДИСКОНТУВАННЯ ВІЛЬНИХ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ (DISCOUNTED CASH FLOW MODELS)</b> — базуються на припущенні, що фундаментальна вартість створюється вільними грошовими потоками, під якими слід розуміти усі грошові потоки, які є доступними для розподілу між власниками капіталу (як власного, так і позикового). Залежно від того, власникам якого виду капіталу є доступними грошові потоки, виділяють:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ вільний грошовий потік фірми (<i>free cash flow to firm — FCFF</i>), який визначається як такий, що доступний для розподілу усім власникам капіталу;</li> <li>▪ вільний грошовий потік до власного капіталу (<i>free cash flow to equity — FCFE</i>) — визначається як потік, доступний до розподілу тільки власникам власного капіталу (акціонерам).</li> </ul> <p><b>Модель дисконтування вільних грошових потоків (Discounted Free Cash Flow Model — DFCFM)</b></p> <p>Величина вільного грошового потоку визначається за формулою:</p> $FCF_j = EBI_j + Dep_j - GI_j,$ <p>де <math>FCF_j</math> — вільний грошовий потік;  <math>EBI_j</math> — чистий прибуток до процентних витрат (<i>earnings before interest</i>);  <math>Dep_j</math> — амортизація та інші негрошові витрати/доходи (<i>depreciation, amortization and other accrual expenses/gains</i>);  <math>GI_j</math> — валові інвестиції у необоротні активи та робочий капітал підприємства (<i>gross investments</i>);  <math>j</math> — номер розрахункового періоду.</p>	<p><b>Модель дисконтування дивідендів (Dividend Discounted Model — DDM)</b></p> <p>Для визначення величини власного капіталу за фундаментальною вартістю модель дисконтування грошових потоків набирає форму моделі дисконтованих дивідендів і може бути подана так:</p> $V_e^{DDM} = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{nd_j}{(1+k_e)^j},$ <p>де <math>V_e^{DDM}</math> — величина власного капіталу за фундаментальною вартістю, яка розрахована на основі застосування моделі дисконтованих дивідендів;</p>

ПОТОКИ, ЩО СТВОРЮЮТЬ ЦІННІСТЬ	ГРОШОВІ ПОТОКИ
	<p><b>Підходи до оцінювання фундаментальної вартості власного капіталу</b></p> <p><b>ОПЕРАЦІЙНИЙ</b></p> <p>В сучасній економічній літературі доведено, що величину вільного грошового потоку можна також визначати у такий спосіб:</p> $FCF_j = EBI_j - \Delta NA_j,$ <p>де <math>\Delta NA_j</math> — зміна величини чистих активів протягом <math>j</math>-го періоду. Під чистими активами (net assets — NA) розуміють різницю між всіма активами та безкоштовними зобов'язаннями, або активи, що фінансуються платними джерелами фінансування.</p> <p>Отже, величина власного капіталу за фундаментальною вартістю у разі застосування операційного підходу може бути розрахована так:</p> $V_E^{FCF} = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{FCF_j}{(1+WACC)^j} - DBV.$ <p>де <math>V_E^{FCF}</math> — величина власного капіталу за фундаментальною вартістю, яка розрахована на основі застосування моделі дисконтування вільних грошових потоків;  WACC — середньозважена вартість капіталу;  DBV — балансова вартість боргу.</p>
	<p><b>КАПІТАЛЬНИЙ</b></p> <p><math>k_E</math> — вартість власного капіталу (cost of equity capital);  <math>nd_j</math> — величина чистих дивідендів (net dividends), яка визначається так:</p> $nd_j = I_j^s - d_j^s,$ <p>де <math>I_j^s</math> — додаткові інвестиції акціонерів (власників), які здійснюються протягом періоду <math>j</math> в будь-яких формах, у тому числі у формі додаткової емісії акцій (investments of shareholders (owners));  <math>d_j^s</math> — величина для розподілення акціонерам (власникам), що здійснюється у вигляді дивідендних виплат протягом періоду <math>j</math> (dividends to shareholders (owners)).</p>

	<p><b>МОДЕЛІ ОСТАТОЧНОГО ПРИБУТКУ (RESIDUAL INCOME MODELS — RIM)</b> — передбачають, що фундаментальна цінність власного капіталу підприємства залежить від таких факторів:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– величини інвестованого капіталу на момент оцінювання;</li> <li>– фактичного рівня дохідності капіталу;</li> <li>– рівня дохідності, який вимагають власники;</li> <li>– стійкості середовища результату, тобто здатності підприємства використовувати капітал у такий спосіб, щоб фактичний рівень дохідності перевищував очікуваний. При цьому часовий інтервал, протягом якого забезпечується позитивний спред результатів, визначається як період конкурентної переваги. Зазначимо, що фундаментальна цінність власного капіталу створюється тільки протягом періоду конкурентної переваги</li> </ul> <p>Величина власного капіталу за фундаментальною вартістю складається з двох основних елементів:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– величини капіталу за балансовою вартістю на момент оцінювання;</li> <li>– дисконтованого потоку остаточних прибутків, що забезпечують приріст величини власного капіталу за фундаментальною вартістю порівняно з балансовою.</li> </ul> <p>Центральним елементом моделі (RIM) є поняття <i>остаточного прибутку (residual income — RI)</i>, під яким слід розуміти бухгалтерський прибуток підприємства за вирахуванням витрат на капітал:</p> $RI_j = \pi_j - k \times I_{j-1},$ <p>де <math>RI_j</math> — остаточний прибуток <math>j</math>-го періоду;</p> <p><math>\pi_j</math> — бухгалтерський прибуток <math>j</math>-го періоду;</p> <p><math>k</math> — рівень дохідності, який вимагають власники капіталу;</p> <p><math>I_{j-1}</math> — балансова вартість інвестиційних ресурсів на початок <math>j</math>-го періоду.</p>
ОСТАТОЧНИЙ ПРИБУТОК	

	<p><b>Модель дисконтування остаточної операційної прибутку (Residual Operating Income Model — ReOIM)</b></p> <p>Остаточний операційний прибуток (<i>residual operation income — ReOI</i>)<sup>1</sup> — це чистий операційний прибуток підприємства за мінусом витрат на капітал. У процесі виконання операційного підходу робиться припущення, що величина інвестованого капіталу визначається як балансова вартість чистих активів (<i>NA</i>) у тому вигляді, як вони визначені попередньо, а рівень дохідності, який вимагають власники капіталу, береться як середньозважена вартість капіталу (<i>WACC</i>). Отже, величина остаточної чистого прибутку визначається за формулою:</p> $\text{ReOI}_j = \text{EBI}_j - \text{WACC} \times \text{NA}_{j-1},$ <p>де <i>EBI<sub>j</sub></i> — чистий прибуток до процентних витрат (<i>earnings before interest</i>)</p>	<p><b>Модель дисконтування остаточної чистого прибутку (Residual Earnings Model — REM)</b></p> <p>Остаточний чистий прибуток (<i>residual earnings — RE</i>) — це чистий прибуток підприємства за мінусом витрат на власний капітал. У процесі використання капітального підходу робиться припущення, що величина інвестованого капіталу визначається як величина власного капіталу за балансовою вартістю (<i>E</i>). Відповідно як прибуток береться чистий прибуток (<i>net income — NI</i>) рівня дохідності, що вимагають власники капіталу — вартість власного капіталу (<i>k<sub>e</sub></i>). Формула розрахунку остаточної чистого прибутку набуває вигляду:</p> $\text{RE}_j = \text{NI}_j - k_E \cdot E_{j-1};$ $\text{NI} = \text{EBI} - i \cdot (1 - t).$
	<p><b>Підходи до оцінювання фундаментальної вартості власного капіталу</b></p> <p>ОПЕРАЦІЙНИЙ</p>	
	<p>Розрахунок величини остаточної операційної прибутку можна записати так:</p> $\text{ReOI}_j = \text{NA}_{j-1} \times (\text{ROA} - \text{WACC}).$ <p>Ця формула доводить, що величина остаточної операційної прибутку визначається величиною чистих активів на початок періоду і здатністю підприємства забезпечувати фактичну віддачу на інвестований капітал</p>	<p>КАПІТАЛЬНИЙ</p> <p>Розрахунок величини чистого операційного прибутку можна здійснити за формулою:</p> $\text{RE}_j = E_{j-1} \times (\text{ROE} - k_E).$ <p>Згідно з цією формулою доведено, що величина остаточної чистого прибутку визначається величиною власного капіталу на початок періоду і здатністю підприємства забезпечувати фактичну віддачу на власний капітал</p>

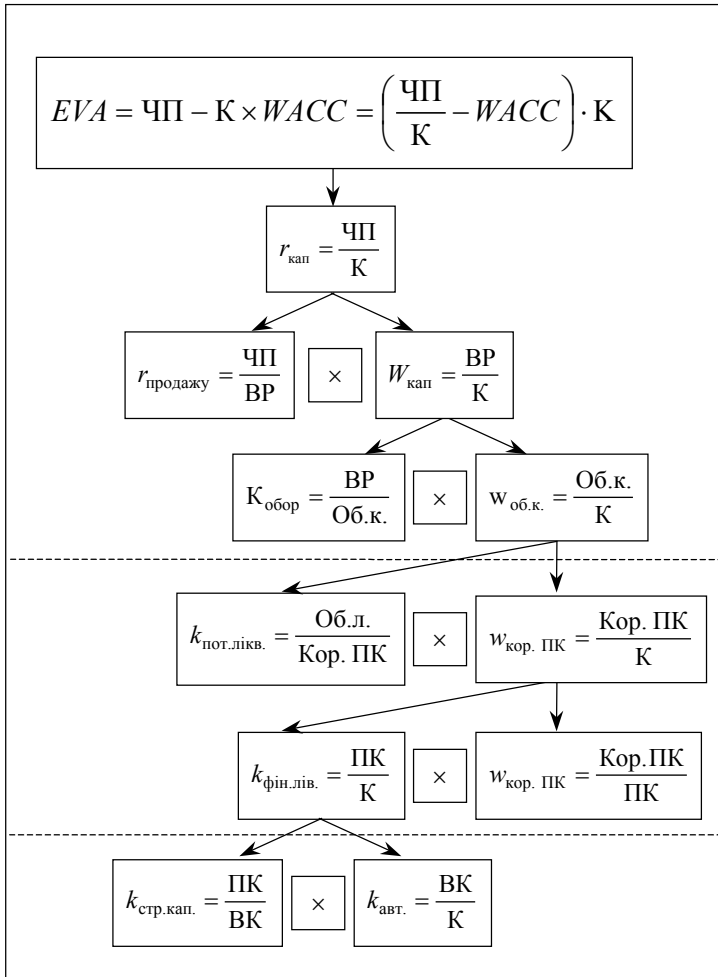
<sup>1</sup> Показник остаточної операційної прибутку, який введений Пінменом, за змістом є аналогічним показником економічного прибутку Коушленда і доданої економічної вартості (EVA) Стюарта.

**ТЕХНОЛОГІЯ РОЗРАХУНКУ ПОКАЗНИКІВ РЕЗУЛЬТАТІВ  
ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА, ЩО БАЗУЮТЬСЯ НА БАЛАНСОВИХ ОЦІНКАХ**

Показник	Формула для розрахунку	Коментар
<p>1. Остаточний операційний прибуток (Residual Operating Income — <i>ReOI</i>) — це чистий операційний прибуток за вирахуванням витрат на капітал</p>	<p>Формула для розрахунку</p> $ReOI_j = EBI_j - NA_{j-1} \cdot WACC,$ <p>де <i>EBI<sub>j</sub></i> — прибуток до сплати процентів за позиковий капітал, але після сплати податку на прибуток (чистий операційний прибуток);  <i>NA<sub>j-1</sub></i> — балансова вартість чистих активів (активи, які фінансуються за рахунок платних джерел фінансування);  <i>WACC</i> — середньозважена вартість капіталу</p>	<p>Показник, введений Піннемом, є аналогічним показнику економічного прибутку у версії консалтингової компанії McKinsey&amp;Co. Розвиток цього підходу до визначення результату діяльності зазвичай пов'язують з класичною працею Б. Стюарта</p>
<p>2. Остаточний чистий прибуток (Residual Earnings — <i>RE</i>) — це чистий прибуток за вирахуванням витрат на власний капітал</p>	$RE_j = NI_j - E_{j-1} \cdot k_E$ <p>де <i>NI<sub>j</sub></i> — чистий прибуток;  <i>E<sub>j-1</sub></i> — власний капітал у <i>j</i> — 1-му періоді;  <i>k<sub>E</sub></i> — вартість власного капіталу</p>	<p>Становлення моделі пов'язано з класичною роботою Е. Едвардса і П. Белла. Вартісний внесок у розвиток даної моделі зробив Дж. Олсон, науковці праці якого дозволили дослідникам назвати цю модель оцінювання моделлю Едвардса—Белла—Олсона (ЕВО)</p>
<p>3. Додана економічна вартість (Economic Value Added — <i>EVA</i>) — це модифікація показника остаточного операційного прибутку</p>	$EVA_j = EBI_j - NA_{j-1} \times WACC,$ <p>де <i>EBI<sub>j</sub></i> — прибуток до сплати процентів за позиковий капітал, але після сплати податку на прибуток (чистий операційний прибуток);  <i>NA<sub>j-1</sub></i> — балансова вартість чистих активів (активи, які фінансуються за рахунок платних джерел фінансування);  <i>WACC</i> — середньозважена вартість капіталу</p>	<p>Показник розроблений компанією Stern Stewart &amp; Co. Ключовою відмінністю між <i>ReOI</i> та <i>EVA</i> є поняття капітальних еквівалентів. Необхідні коригування на капітальні еквіваленти обумовлені наявними стандартами бухгалтерського обліку</p>

Показник	Формула для розрахунку	Коментар
<p>4. Додана ринкова вартість (Market Value Added — MVA) — це дисконтований потік остаточного прибутку</p>	<p>Формула для розрахунку</p> $MVA_0^{RE} = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{RE_j}{(1+k_E)^j},$ <p>де <math>MVA_0^{RE}</math> — додана ринкова вартість, яка базується на показнику остаточного чистого прибутку;</p> <p><math>k_E</math> — вартість власного капіталу підприємства.</p> $MVA_0^{ReOI} = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{ReOI_j}{(1+WACC)^j},$ <p>де <math>MVA_0^{ReOI}</math> — додана ринкова вартість, яка базується на показнику остаточного операційного прибутку;</p> <p>WACC — середньозважена вартість капіталу.</p> $MVA_0^{EVA} = \sum_{j=1}^{\infty} \frac{EVA_j}{(1+WACC)^j},$ <p>де <math>MVA_0^{EVA}</math> — додана ринкова вартість, яка базується на показнику економічної доданої вартості</p>	<p>Цей показник введений Б. Стюартом. Порівняння очікуваного значення зміни доданої ринкової вартості з фактичним дозволить зробити висновки про те, наскільки бізнес задовольняє очікування постачальників капіталу</p>





**Рис. 5.4.** Логіка застосування багатofакторних моделей у контексті вартісного аналітичного оцінювання ефективності формування та використання капіталу підприємства:

ЧП — чистий прибуток; К — інвестований (функціонуючий) капітал; *WACC* — середньозважена вартість капіталу;  $r_{\text{кап}}$  — коефіцієнт рентабельності капіталу, який розрахований за чистим прибутком;  $r_{\text{продажу}}$  — коефіцієнт рентабельності продажу; ВР — виручка від реалізації;  $W_{\text{кап}}$  — продуктивність капіталу (активів);  $K_{\text{обор}}$  — коефіцієнт оборотності оборотного капіталу;  $W_{\text{об.к.}}$  — частка оборотного капіталу в загальній його величині;  $k_{\text{пот.лікв.}}$  — коефіцієнт поточної ліквідності;  $W_{\text{кор.ПК}}$  — частка короткострокового позикового капіталу у загальній величині позикового капіталу;  $k_{\text{фін.лів.}}$  — коефіцієнт фінансового левериджу;  $k_{\text{стр.кап.}}$  — коефіцієнт структури капіталу;  $k_{\text{авт.}}$  — коефіцієнт автономії

## ПРАКТИКУМ: ЗАВДАННЯ З ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ. МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ ДО САМОСТІЙНОГО ВИКОНАННЯ ЗАВДАНЬ

### Завдання 1

На загальних зборах акціонерів ПАТ «Конкорд» прийнято рішення про зміну дивідендної політики на майбутні п'ять років. За кожен рік протягом трьох років розмір дивідендного доходу на звичайні акції планується збільшувати на 12 %, в наступні два роки темп приросту дивідендного доходу становитиме 6 %. Надалі зростання дивідендного доходу буде призупинено.

*Потрібно:* визначити поточну ціну звичайних акцій, якщо розмір дивідендних виплат на одну звичайну акцію ПАТ «Конкорд» за останній період склав 11,5 тис. грн, а очікувана норма дохідності — 15 %.

### Методичні вказівки до виконання завдання 1

Активна інвестиційна діяльність передбачає детальне обґрунтування управлінських рішень, що складають дивідендну політику підприємства. Розроблення фінансової стратегії вимагає від менеджерів пильної уваги до проблеми взаємозв'язків між адміністрацією та акціонерами (власниками) підприємства. Залежно від різних чинників рівень дивідендних виплат за звичайними акціями у межах середньострокового (тим більш довгострокового) періоду може значно коливатись. У такій ситуації величину поточної ціни акцій підприємства рекомендується визначати за формулою:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{D_0 \cdot (1 + g_1)^t}{(1 + k_e)^t} + \frac{D_0 \cdot (1 + g_1)^n \cdot (1 + g_2)}{(k_e - g_2) \cdot (1 + k_e)^n} =$$

$$= \sum_{t=1}^n D_0 \cdot (1 + g_1)^t \cdot PVIF_{k_e^t} + \frac{D_0 \cdot (1 + g_1)^n \cdot (1 + g_2) \cdot PVIF_{k_e^n}}{k_e - g_2},$$

де  $PV$  — поточна ціна звичайних акцій підприємства, тис. грн;

$g_1$  — темп приросту дивідендів протягом  $n$  періодів, %;

$g_2$  — темп приросту дивідендів, планований внаслідок зміни дивідендної політики компанії після  $n$ -го періоду, %;

$D_0$  — величина дивідендів у базовому періоді, тис. грн;

$PVIF$  — фактор поточної вартості (коефіцієнт дисконтування), %;

$k_e$  — очікувана норма дохідності акції, %.

Можливість моделювання майбутніх фінансових витрат, пов'язаних з виплатою дивідендного доходу на звичайні акції, залежно від прогнозованого значення  $g$  робить формулу поточної ціни звичайної акції корисною не тільки в інвестиційному аналізі, а й при розробленні дивідендної політики підприємства.

## Завдання 2

Підприємство випустило облігації з 20 %-м купоном (проценти виплачуються раз на півріччя). Номінальна вартість облігації — 1,5 тис. грн. Після закінчення трьох років відбудеться погашення облігаційної позики. Поточна ціна облігації складає 1,38 тис. грн.

*Потрібно:* визначити дохідність облігації.

### Методичні вказівки до виконання завдання 2

Визначення ціни розміщення облігаційної позики є складним завданням. Базова формула для знаходження поточної вартості облігації з періодичністю виплати процентів раз на рік має такий вигляд:

$$B = \frac{C_b}{(1 + \kappa_b)} + \frac{C_b}{(1 + \kappa_b)^2} + \dots + \frac{(C_b + F)}{(1 + \kappa_b)^n} =$$

$$= \sum_{t=1}^n \frac{C_b}{(1 + \kappa_b)^t} + \frac{F}{(1 + \kappa_b)^n} = C_b \cdot PVIFA_{k_b^n} + F \cdot PVIF_{k_b^n},$$

де  $B$  — поточна вартість (ринкова ціна) облігації, тис. грн;

$C_b$  — річна сума купонного доходу по облігації, тис. грн;

$\kappa_b$  — дохідність облігації (ціна облігаційної позики), %;

$F$  — номінальна вартість облігації, тис. грн;

$n$  — кількість років, після закінчення яких відбудеться погашення облігації, рік;

$PVIF$  — фактор поточної вартості (коефіцієнт дисконтування), %;

$PVIFA$  — фактор поточної вартості анuitету (коефіцієнт дисконтування), %.

У разі, якщо проценти виплачуються двічі на рік, ціна облігаційної позики знаходиться з такого виразу:

$$B = \sum_{t=1}^{2n} \frac{C_b/2}{(1 + \kappa_b/2)^t} + \frac{F}{(1 + \kappa_b/2)^{2n}} = \frac{C_b}{2} \cdot PVIFA_{\kappa_b, 2n} + F \cdot PVIF_{\kappa_b, 2n}.$$

Використовуючи фінансовий калькулятор чи метод почергової підстановки, можна знайти значення показника  $\kappa_b$ .

В найпростішому випадку, коли визначається ціна облігаційного займу з нульовим купоном,  $\kappa_b$  може бути розрахований за такою формулою:

$$B = \frac{M}{(1 + \kappa_b)^n} = M \cdot PVIF_{\kappa_b, n},$$

де  $M$  — сума, що належить утримачу облігації при її погашенні, тис. грн.

### Завдання 3

Фінансування інвестиційного проекту здійснюється за рахунок додаткового випуску звичайних і привілейованих акцій, а також за рахунок залучення позикових коштів. Структуру капіталу і ціну окремих його компонентів наведено в таблиці 1.

*Потрібно:* розрахувати середньозважену ціну інвестиційного капіталу.

Таблиця 1

СТРУКТУРА ТА ЦІНА ІНВЕСТИЦІЙНОГО КАПІТАЛУ

Джерело фінансування	Питома вага у загальному обсязі фінансування, %	Ціна окремих джерел фінансування, %
Власний капітал		
Звичайні акції	52,0	33,0
Привілейовані акції	6,0	27,0
Позиковий капітал	42,0	23,5

### Методичні вказівки до виконання завдання 3

Ціна кожного джерела коштів різна, узагальнююче значення ціни інвестиційного капіталу знаходять за формулою середньої зваженої ( $WACC$ ):

$$WACC = d_e \cdot k_e + d_d \cdot k_d + d_p \cdot k_p + d_s \cdot k_s,$$

де  $WACC$  — середньозважена ціна інвестиційного капіталу, %;

$k_e$  — ціна власного капіталу, сформованого за рахунок випуску звичайних акцій, %;

$k_d$  — ціна позикових (боргових) джерел фінансування, %;

$k_p$  — ціна випуску привілейованих акцій, %;

$k_s$  — ціна прибутку, що залишився в розпорядженні компанії і спрямований до фонду накопичення, %;

$d_e, d_d, d_p, d_s$  — частки відповідних джерел коштів у загальній сумі фінансування, %.

В інвестиційному аналізі при використанні показника  $WACC$  необхідно керуватися таким правилом: підприємство може приймати будь-які інвестиційні рішення з рівнем рентабельності не нижче поточного значення ціни інвестованого капіталу.

#### Завдання 4

Перед реалізацією інвестиційної програми власний і позиковий капітал підприємства становив відповідно 76 450 і 18 220 тис. грн. Ціна джерел власних коштів — 14 %, джерел позикових коштів — 7 %. Оптимальна для підприємства частка позикових коштів у загальній величині фінансування становить 30,0 %. Для здійснення проекту необхідно додатково залучити довгострокові інвестиції в сумі 23 500 тис. грн.

Потрібно: визначити граничну (маржинальну) ціну капіталу, спрямованого на фінансування проекту із залученням довгострокових інвестицій, якщо:

— ціна власних джерел фінансування в новій структурі капіталу — 14 %, ціна позикових джерел фінансування в новій структурі капіталу — 7 %;

— після здійснення капітальних вкладень ціна власного капіталу збільшилася до 15,5 %, а ціна позикового капіталу знизилася до 6,5 %.

#### Методичні вказівки до виконання завдання 4

Ціна інвестиційного капіталу не є сталою величиною. Якщо підприємству необхідно залучити додаткові фінансові ресурси (наприклад, для реалізації інвестиційної програми), то слід сподіватися на зміну як структури капіталу, так і ціни окремих його джерел. Ціна капіталу, розрахована на основі прогнозної величини фінансових витрат, пов'язаних із забезпеченням необхідної структури фінансових ресурсів, може ґрунтуватися на поточній інформації про стан фінансового ринку чи на передбачуваних оцінюваннях майбутньої зміни умов залучення капіталу. Останнє визначення стосується поняття *граничної ціни капіталу (MCC)*.

Найпростіший випадок, пов'язаний з використанням додаткових фінансових ресурсів, характеризується зміною структури інвестиційного капіталу та сталою ціною окремих його джерел. У цій ситуації  $MCC$  розраховується за такою формулою:

$$MCC = \frac{k_d \cdot (I_d + \Delta I_d) + k_e \cdot (I_e + \Delta I_e) + k_p \cdot (I_p + \Delta I_p) + k_s \cdot (I_s + \Delta I_s)}{I_d + \Delta I_d + I_e + \Delta I_e + I_p + \Delta I_p + I_s + \Delta I_s},$$

де  $MCC$  — гранична ціна капіталу, %;

$I_d, I_e, I_p, I_s$  — обсяги коштів фінансування, отриманих із відповідних джерел, у старій структурі капіталу, тис. грн;

$\Delta I_d, \Delta I_e, \Delta I_p, \Delta I_s$  — збільшення інвестиційного капіталу, який залучається з відповідних джерел фінансування, тис. грн;

$k_e$  — ціна власного капіталу, сформованого за рахунок випуску звичайних акцій, %;

$k_d$  — ціна позикових (боргових) джерел фінансування, %;

$k_p$  — ціна випуску привілейованих акцій, %;

$k_s$  — ціна прибутку, що залишився в розпорядженні компанії і спрямований до фонду накопичення, %;

Якщо в результаті використання додаткових джерел фінансування змінюється не лише структура капіталу, а й ціна окремих його компонентів, рекомендується окремо розрахувати граничну ціну для кожного джерела фінансування. Гранична ціна позикового капіталу ( $MCD$ ) визначається за формулою:

$$MCD = \frac{k_{dn} \cdot I_{dn} - k_{d0} \cdot I_{d0}}{I_{dn} - I_{d0}},$$

де  $MCD$  — гранична ціна позикового капіталу, %;

$k_{dn}, k_{d0}$  — ціна позикових коштів відповідно в новій і старій структурі капіталу, %;

$I_{dn}, I_{d0}$  — величина позикового капіталу після і до залучення додаткових коштів, тис. грн.

Гранична ціна власного капіталу, сформованого за рахунок випуску звичайних акцій ( $MCE$ ), розраховується за формулою:

$$MCE = \frac{k_{en} \cdot I_{en} - k_{e0} \cdot I_{e0}}{I_{en} - I_{e0}},$$

де  $MCE$  — гранична ціна власного капіталу, %;

$k_{en}, k_{e0}$  — ціна звичайних акцій відповідно в новій і старій структурі капіталу, %;

$I_{en}, I_{e0}$  — обсяг коштів, отриманих за рахунок випуску звичайних акцій, після і до залучення додаткових коштів, тис. грн.

Гранична ціна інших джерел фінансування може бути розрахована аналогічно.

На заключному етапі аналізу необхідно визначити узагальнюючий показник граничної ціни капіталу. Величина цього показника розраховується за такою формулою:

$$MCC = d_{en} \cdot MCE + d_{dn} \cdot MCD + d_{pn} \cdot MCP + d_{sn} \cdot MCS,$$

де  $d_{en}$ ,  $d_{dn}$ ,  $d_{pn}$ ,  $d_{sn}$  — частки відповідних джерел коштів у новій структурі інвестиційного капіталу, %;

$MCP$  — гранична ціна привілейованих акцій підприємства, %;

$MCS$  — гранична ціна реінвестованого прибутку, %.

### Завдання 5

На підставі даних таблиці 2 *необхідно*:

1) розрахувати показники: співвідношення «рентабельність власного капіталу — фінансовий ризик» і термін окупності;

2) за результатами аналізу обґрунтувати аналітичний висновок щодо вибору оптимального варіанта структури капіталу інвестиційного проекту.

### Методичні вказівки до виконання завдання 5

Фінансові аналітики, з огляду на інтереси власників підприємства, мають реальну можливість оптимізувати структуру капіталу, спрямованого на інвестування проекту за рахунок вибору такого її варіанта, який дозволяє досягти максимального рівня ефективності використання власного капіталу і мінімізувати фінансовий ризик.

Відношення рентабельності власного капіталу до фінансового ризику ( $\lambda$ ) використовується як критерій оптимізації структури капіталу і може бути розраховане за такою формулою:

$$\lambda = \frac{ROE}{FR} = \frac{(P - r \cdot ПК) \cdot (1 - tax)}{BK} + \frac{(r - r_f) \cdot ПК}{BK + ПК},$$

де  $\lambda$  — відношення рентабельності власного капіталу до фінансового ризику, %;

$ROE$  — рентабельність власного капіталу, %;

$FR$  — рівень фінансового ризику, %;

$P$  — річна величина проектного прибутку до оподаткування і виплати процентів, тис. грн;

$BK$  — власний капітал, тис. грн;

$ПК$  — позиковий капітал, тис. грн;

$r$  — середня процентна ставка на позиковий капітал, %;

Таблиця 2

## ОЦІНЮВАННЯ ОПТИМАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ

Показник	Структура капіталу, % (ПК / ВК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
А	1	2	3	4	5	6	7
Вихідні дані для аналізу структури інвестиційного капіталу							
Потреба в капіталі з усіх джерел фінансування, тис. грн.	9150	9150	9150	9150	9150	9150	9150
Величина власного капіталу, спрямованого на фінансування інвестицій, тис. грн.							
3. Величина позикового капіталу, спрямованого на фінансування інвестицій, тис. грн.							
4. Безризикова ставка рентабельності на фінансовому ринку, %	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
5. Середня процентна ставка на позиковий капітал, %	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,3	0,3
6. Річна величина проектного прибутку до оподаткування і виплати процентів, тис. грн.	7200	7200	7200	7200	7200	7200	7200
7. Ставка податку та інших відрахувань з прибутку, %	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
<i>Аналітичні показники</i>							
8. Рентабельність власного капіталу ( $[\text{ряд.6} - \text{ряд.5} \times \text{ряд.3}] \times [1 - \text{ряд.7}] / \text{ряд.2}$ ), %							
9. Рівень фінансового ризику ( $[\text{ряд.5} - \text{ряд.4}] \times \text{ряд.3} / \text{ряд.1}$ ), %							
10. Відношення рентабельності-до фінансового ризику ( $\text{ряд.8} / \text{ряд.9}$ ), %							
11. Термін повернення інвестованого капіталу (термін окупності) ( $\text{ряд.1} / [\text{ряд.5} \times \text{ряд.3}] \times [1 - \text{ряд.7}]$ ), років							



$r_f$  — безризикова ставка рентабельності на фінансовому ринку, %;

$tax$  — ставка податку та інших відрахувань з прибутку, %.

При цьому вважається оптимальним варіант структури капіталу, в якому показник  $\lambda$  буде мати найбільше значення ( $\lambda = \max$ ).

Термін окупності, який використовується при оцінюванні оптимального варіанта структури інвестиційного капіталу, рекомендується розраховувати за формулою:

$$PB = \frac{I}{(P - r \cdot ПК) \cdot (1 - tax)},$$

де  $PB$  — термін повернення інвестованого капіталу, років;

$I$  — потреба в капіталі з усіх джерел фінансування, тис. грн.

Обов'язковим елементом будь-якої методики економічного аналізу є певні етапи проведення дослідження того чи іншого процесу (явища). У перебігу оцінювання оптимальності структури капіталу інвестиційного проекту необхідно дотримуватися таких етапів:

1) оцінюється загальна потреба в капіталі незалежно від можливих джерел фінансування (в цьому завданні — 9 150 тис. грн);

2) визначається максимально можлива частка власного капіталу в загальній величині коштів, спрямованих на фінансування інвестиційного проекту (в даному завданні — 50 %);

3) розраховується показник «рентабельність — фінансовий ризик» для всіх варіантів структури інвестованого капіталу (табл. 2);

4) розраховується термін повернення інвестованого капіталу (табл. 2);

5) у межах від найбільшої частки власного капіталу до його нульового рівня в загальному обсязі фінансування з використанням критеріїв максимуму показника  $\lambda$  і мінімуму  $PB$  визначається оптимальна комбінація джерел коштів, що спрямовуються на фінансування інвестиційного проекту.

## Завдання 6

На підставі даних таблиці 3 необхідно:

1. Визначити поточну структуру й обсяг всіх коштів, що спрямовуються на фінансування виробничої, фінансової та інвестиційної діяльності підприємства.

2. Виявити кошти, які можуть бути спрямовані на фінансування реальних інвестицій, встановивши потребу в коштах для фінансування довгострокових інвестицій, визначивши наявні фінансові ресурси і необхідність додаткового залучення коштів з різних джерел.

3. Відобразити передбачувані зміни в загальній структурі капіталу підприємства з урахуванням двох альтернативних варіантів фінансування довгострокових інвестицій (варіанти *A* і *B*).
4. Обґрунтувати аналітичний висновок (письмово).

Таблиця 3

**АНАЛІЗ ПОТОЧНОЇ І МАЙБУТНЬОЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ  
З УРАХУВАННЯМ АЛЬТЕРНАТИВНИХ ВАРІАНТІВ  
ФІНАНСУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЄКТІВ**

Джерело фінансування основної (виробничої), фінансової та інвестиційної діяльності підприємства	Поточний стан за даними бухгалтерського звіту за базовий рік		Обсяг і структура капіталу з урахуванням додатково залучених коштів на фінансування проекту			
			варіант <i>A</i>		варіант <i>B</i>	
	сума коштів, тис. грн	частка, %	сума коштів, тис. грн	частка, %	сума коштів, тис. грн	частка, %
<i>A</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
<b>1. Власні джерела фінансування</b>						
У тому числі:						
1.1. Внутрішні джерела						
З них:						
1.1.1. Амортизація основних фондів і нематеріальні активи	9000		9000		9000	
1.1.2. Прибуток, що спрямовується на фінансування капітальних вкладень (у тому числі до фонду накопичення)	21 000		21 000		25 000	
1.2. Зовнішні джерела						
З них:						
1.2.1. Кошти, отримані за рахунок емісії звичайних акцій.	81 100		81 100		212 500	
1.2.2. Кошти, отримані за рахунок емісії привілейованих акцій.	17 700		17 700		58 200	
1.2.3. Інші засоби						
<b>2. Позикові джерела фінансування</b>						
В тому числі:						
2.1. Банківські кредити	32 600		123 200		37 300	
2.2. Позики інших організацій.	37 900		37 900		37 900	
2.3. Кошти, отримані за рахунок емісії корпоративних облигацій.	—		82 100		—	
2.4. Бюджетні асигнування	—		—		—	
2.5. Кошти позабюджетних фондів.	—		22 000		—	
2.6. Інші кошти	—		—		—	
3. Разом коштів		100		100		100

## Методичні вказівки до виконання завдання 6

На підставі даних таблиці 3 можна визначити потребу підприємства в додаткових коштах ( $\Delta K$ ). Для варіанта *A* показник  $\Delta K$  визначається за ряд. 3 як різниця між гр. 3 та гр. 1. Аналогічно розраховується потреба у додаткових засобах фінансування і за варіантом *B* (ряд. 3 гр. 5 — гр. 1). Величину показника  $\Delta K$  за варіантом *A* можна розкласти на такі її складові: інвестиційний кредит (ряд. 2.1 гр. 3 — гр. 1); розміщення корпоративних облігацій (ряд. 2.3 гр. 3 — гр. 1); кошти позабюджетних фондів (ряд. 2.5 гр. 3 — гр. 1). Величину показника  $\Delta K$  за варіантом *B* можна також розкласти на окремі компоненти: частина прибутку, що додатково спрямовується на фінансування капітальних вкладень (ряд. 1.1 гр. 5 — гр. 1); кошти, отримані за рахунок додаткової емісії звичайних акцій (ряд. 1.2.1 гр. 5 — гр. 1); кошти, отримані за рахунок додаткової емісії привілейованих акцій (ряд. 1.2.2 гр. 5 — гр. 1); інвестиційний кредит (ряд. 2.1 гр. 5 — гр. 1).

Якщо підприємство на поточний момент має у своєму розпорядженні певні кошти, призначені для фінансування капітальних вкладень (за гр.1 ряд. 1.1.1 [D] + ряд. 1.1.2 [ФН]), то загальна потреба у фінансуванні інвестиційного проекту буде визначатися такою сумою:  $D + \text{ФН} + \Delta K$ .

### Завдання 7

На підставі даних таблиці 4 *потрібно*:

1. У спеціальній аналітичній таблиці 4 визначити обсяг додатково залучених фінансових ресурсів.
2. Оцінити рівень постійних фінансових витрат, пов'язаних з обслуговуванням коштів підприємства, що надійшли із зовнішніх джерел.
3. Обґрунтувати письмовий аналітичний висновок.

## Методичні вказівки до виконання завдання 7

У процесі заповнення таблиці 4 слід розрахувати значення окремих аналітичних показників. Послідовність оцінювання середньозваженої ставки дивіденду за привілейованими акціями (ПА) включає в себе такі розрахункові операції (варіант *B*): середньозважена величина річного дивідендного фонду за ПА дорівнює ( $Div$ ):

$$\frac{\text{ряд.1.2гр.1} \cdot \text{ряд.1.2.2гр.1} \cdot 4\text{міс.}}{12\text{міс.}} + \frac{(\text{ряд.1.2гр.1} \cdot \text{ряд.1.2.2гр.1} + \text{ряд.1.2гр.3} \cdot \text{ряд.1.2.2гр.3}) \cdot 8\text{міс.}}{12\text{міс.}}$$

**ОЦІНЮВАННЯ РУХУ КОШТІВ, ЩО НАДІЙШЛИ НА ФІНАНСУВАННЯ  
ДОВГОСТРОКОВИХ ІНВЕСТИЦІЙ ІЗ ЗОВНІШНІХ ДЖЕРЕЛ**

Показники, що характеризують надходження коштів із зовнішніх джерел фінансування	Поточний стан на 01.01.2012		Додатково залучаються кошти на 01.05.2012		Разом коштів станом на 01.01.2013		Середньозважена річна величина показника	
	А	В	А	В	А	В	А	В
А	1	3	2	3	4	5	6	7
1. Кошти, які надходять за рахунок емісії акцій (ряд. 1.1 + ряд. 1.2), тис. грн								
1.1. Звичайних акцій (ЗА), тис. грн								
1.1.1. Кількість ЗА, шт.	8120		—	14 240	8 120	21 160		
1.2. Привілейованих акцій (ПА), тис. грн								
1.2.1. Кількість ПА, шт.	1780		—	2990	1780	4340		
1.2.2. Величина дивіденду на ПА, %	36,0		—	47,0	×	×		
2. <b>Позикові кошти</b> (ряд.2.2 + ряд.2.3 + ряд.2.4 + ряд.2.5), тис. грн								
2.1. Середньозважена річна процентна ставка за всіма коштами з позикових джерел фінансування, %								
2.2. Банківський кредит, тис. грн								
2.2.1. Процентні за кредитом, %	22,0		33,0	33,0	×	×		

Закінчення табл. 4

Показники, що характеризують надходження коштів із зовнішніх джерел фінансування	Поточний стан на 01.01.2012		Додатково залучаються кошти на 01.05.2012		Разом коштів станом на 01.01.2013		Середньозважена річна величина показника	
	А	В	варіант А	варіант В	варіант А	варіант В	варіант А	варіант В
А	1		2	3	4	5	6	7
2.3. Випуск облігацій, тис. грн								
2.3.1. Купонний дохід на облігації, %	—		29,0	—	×	×		
2.4. Кошти позабюджетних фондів, тис. грн								
2.4.1. Проценти за користування коштами, %	—		23,0	—	×	×		
2.5. Позики інших організацій, тис. грн								
2.5.1. Проценти за позиками, %	28,0		—	—	×	×		
3. Разом залучених коштів із зовнішніх джерел фінансування (ряд.1 + ряд.2), тис. грн								
3.1. Середній рівень постійних фінансових витрат, пов'язаних з обслуговуванням залучених коштів, %								

середньорічна кількість привілейованих акцій (ПА), що обертаються на ринку ЦП:

$$\frac{\text{ряд.1.2.1гр.1} \cdot 4\text{міс.} + \text{ряд.1.2.1гр.5} \cdot 8\text{міс.}}{12\text{міс.}};$$

показник «дивіденд на ПА» (*DPS*):  $Div / \text{ряд.1.2.1 гр.7}$ ;

середньорічна ставка дивіденду на ПА:  $DPS/\text{номінальна ціна ПА} \times 100\%$ .

Методика розрахунку середньозваженої ставки за банківський кредит передбачає послідовність таких розрахункових операцій:

- для варіанта А:

середньозважені річні *процентні платежі* за банківський кредит (*Int*):

$$\begin{aligned} & \frac{\text{ряд.2.2гр.1} \cdot \frac{\text{ряд.2.2гр.1}}{100} \cdot 4\text{міс.}}{12\text{міс.}} + \\ & + \frac{(\text{ряд.2.2гр.1} \cdot \frac{\text{ряд.2.2гр.1}}{100} + \text{ряд.2.2гр.2} \cdot \frac{\text{ряд.2.2.1гр.2}}{100}) \cdot 8\text{міс.}}{12\text{міс.}}; \end{aligned}$$

середньорічна *процентна ставка* за банківським кредитом становить:

$$Int/\text{ряд.2.2. гр.6} \times 100\%;$$

- аналогічно розраховується середня процентна ставка за варіантом В.

На наступному етапі аналізу необхідно розрахувати середньозважену річну процентну ставку за всіма коштами з позикових джерел (ряд. 2.1).

Найцікавішим у таблиці 4 є показник рівня постійних фінансових витрат, пов'язаних з обслуговуванням залучених коштів –  $r_n$  (ряд.3.1). Цей аналітичний показник є носієм найважливішої інформації, необхідної для оцінювання беззбиткового рівня діяльності підприємства з урахуванням обов'язкових річних відрахувань його власникам і кредиторам. При цьому не береться до уваги змінний рівень дивідендних платежів за звичайними акціями, оскільки останній залежить від фінансового стану підприємства і рішення загальних зборів акціонерів щодо величини дивіденду на одну звичайну акцію.

У висновку необхідно порівняти показники  $r_n$  за двома альтернативними варіантами фінансування інвестиційної програми підприємства. Структура капіталу, за якої підприємство відчуває менше фінансове навантаження, пов'язане з обов'язковими відрахуваннями коштів своїм інвесторам, буде вважатися економічно прийнятнішою порівняно з альтернативним варіантом фінансування.

## Завдання 8

На підставі даних таблиці 4 потрібно:

1. Розрахувати показник «прибуток на акцію» (*EPS*).
2. Визначити точку байдужості у двох альтернативних варіантів фінансування інвестиційного проекту.
3. Обґрунтувати письмово аналітичний висновок з рекомендаціями щодо найвигіднішого (оптимального) варіанта структури капіталу.

### Методичні вказівки до виконання завдання 8

Розрахунок узагальнюючого показника «прибуток на акцію» з урахуванням рівня  $r_n$  рекомендується здійснювати за формулою:

$$EPS = \frac{P \cdot (1 - tax) - r_n \cdot ЗК}{ЗА},$$

де  $P$  — річний прибуток підприємства з урахуванням фінансового результату від здійснення інвестиційної діяльності (показник, аналогічний використовуваному в формі № 2 «Звіт про фінансові результати», але без урахування процентних платежів за кредитами банків і за коштами, взятими в позику в інших організацій, а також процентів, що підлягають до сплати за власними випущеними облігаціями), тис. грн;

$ЗК$  — середньозважена величина залучених коштів (табл. 4 ряд.3) в частині платежів, здійснюваних за рахунок чистого прибутку, тис. грн;

$ЗА$  — середня кількість звичайних акцій підприємства, що обертаються на ринку цінних паперів (табл. 4 ряд. 1.1.1), шт.;

$r_n$  — рівень постійних фінансових витрат, пов'язаних з обслуговуванням залучених коштів, %;

$tax$  — ставка податку та інших відрахувань з прибутку, %.

Всі необхідні розрахунки для аналізу показника *EPS* пропонуються здійснювати у спеціальній таблиці 5. Оскільки оцінювання майбутніх змін у структурі капіталу підприємства можна віднести до прогнозного фінансового аналізу, то і в таблиці 5 необхідно використовувати сподівану величину річного прибутку, представлену в її песимістичному, середньому та оптимістичному варіантах.

Перед аналітиками постає проблема вибору: якому варіанту структури капіталу віддати перевагу? Для відповіді на це запитання пропонується визначити величину прибутку підприємства до оподаткування та сплати процентів, в якій показник «прибуток на акцію» буде мати те саме значення для двох альтернативних варіантів фінансування інвестиційного проекту. У практиці фінансового аналізу таку величину річного прибутку прийнято називати *точкою байдужості*.

**РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКА «ЛОХІД НА АКЦІЮ» З УРАХУВАННЯМ МАЙБУТНІХ ЗМІН  
У СТРУКТУРІ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА, ПОВ'ЯЗАНИХ З РІЗНИМИ ВАРІАНТАМИ  
ФІНАНСУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЄКТУ**

Показник	Імовірна оцінка показника					
	варіант А		варіант В			
	песимістичні	середні	оптимістичні	середні	песимістичні	оптимістичні
1. Річний прибуток, тис. грн	71 200	92 100	145 000	92 100	71 200	145 000
2. Ставка податку на прибуток, %	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
3. Чистий прибуток після оподаткування (ряд.1 × [1-ряд.2]), тис. грн						
4. Рівень постійних фінансових витрат, пов'язаних з обслуговуванням залученого капіталу, %						
5. Величина залученого капіталу, тис. грн.						
6. Середньорічна кількість звичайних акцій, що обертаються на ринку ЦП, шт.						
7. Показник «прибуток на акцію» (ряд.3 — ряд.4 × ряд.5) / ряд.6), тис. грн						



Є таке правило щодо застосування в інвестиційному аналізі цього показника:

— якщо прибуток нижче точки байдужості, то фінансування проекту переважно за рахунок власних коштів є економічно доцільнішим;

— якщо вище цієї точки, то заміщення власного капіталу коштами, отриманими з позикових джерел, сприяє отриманню вищого значення *EPS*. Отже, якщо приймати рішення на основі цього критерію оцінювання, то цей варіант структури капіталу буде більш прийнятним.

Розрахунок точки байдужості ( $P^*$ ) для двох альтернативних варіантів структури капіталу здійснюється за рівнянням:

$$\frac{P^* \cdot (1 - \text{tax}_A) - r_{ПА} \cdot 3K_A}{3A_A} = \frac{P^* \cdot (1 - \text{tax}_B) - r_{ПВ} \cdot 3K_B}{3A_B}$$

У результаті перспективного аналізу остаточних результатів діяльності підприємства фінансові аналітики допускають значну ймовірність ( $P = 0,7$ ) отримання річних прибутків у розмірах вищих, ніж точка байдужості.

## Завдання 9

Фінансові аналітики ПАТ БКФ розглядають можливості інвестування в розширення виробничої діяльності, дослідницькі розробки і вдосконалення якісних характеристик продукції, що випускається. У результаті здійснення комплексного аналізу внутрішнього і зовнішнього середовища бізнесу було отримано таку інформацію. Освоєння випуску продукції з принципово новими характеристиками та здійснення капітальних вкладень в оснащення виробництва новим ресурсозберігаючим обладнанням дозволить компанії отримати значні конкурентні переваги. Стимулювання підвищеного попиту за рахунок збільшення маркетингових досліджень і зниження ціни реалізації зумовлює порівняно нижчий рівень проектної рентабельності порівняно з середньогалузевим. Внаслідок дії різних суб'єктивних та об'єктивних факторів прогнозується посилення негативного впливу конкурентного середовища на процес реалізації інвестиційної та виробничої програм кожного підприємства, яке функціонує в цій сфері бізнесу. Підприємства з потужнішим виробничо-економічним потенціалом, вищим рівнем рентабельності зможуть досить швидко подолати бар'єри входження в цю галузь і зміцнити свої конкурентні переваги (за рахунок поліпшення якості продукції, вдосконалення технології, зниження виробничих витрат та ін.).

Все це, безсумнівно, вплине на рівень загального ризику компанії БКФ. Узагальнюючі показники ефективності і ризику, отримані в результаті аналізу очікуваних фінансових результатів діяльності підприємства, наведено в таблиці 6.

Таблиця 6

**РОЗРАХУНОК ГРАНИЧНОЇ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ЗАХОДІВ**

№ з/п (і)	Безризикова ставка рентабельності ( $r_s$ ), %	Бета-коефіцієнт	Середньогалузева рентабельність ( $r_m$ ), %	Середньогалузева премія за ризик, % (гр.3 – гр.1)	Проектна рентабельність ( $r$ ), % (гр.4 × гр.2 + гр.1)	Гранична ефективність, % [(гр.5 <sub>i+1</sub> – гр.5 <sub>i</sub> ) / (гр.2 <sub>i+1</sub> – гр.5 <sub>i</sub> )]
A	1	2	3	4	5	6
1	13,0	0,6	56,0			
2	13,0	0,7	52,0			
3	12,0	0,8	49,0			
4	12,5	0,9	47,0			
5	11,0	1,0	44,0			
6	11,0	1,1	41,0			
7	10,5	1,2	38,0			
8	10,5	1,3	34,0			
9	10,0	1,4	29,0			
10	10,0	1,5	25,0			

На підставі даних таблиці 6 *необхідно*:

1. Розрахувати значення проектної рентабельності залежно від зміни конкурентного середовища бізнесу та рівня безризикової ставки рентабельності.

2. Визначити граничну ефективність інвестування. Оцінити найприйнятніші для підприємства значення проектної рентабельності.

3. У системі координат «рентабельність — систематичний ризик (бета)» зобразити криву зміни середньогалузевої рентабельності і криву граничної ефективності капітальних вкладень.

4. У системі координат «рентабельність — систематичний ризик (бета)» графічно описати залежність між бета-коефіцієнтом та проектною рентабельністю.

5. В аналітичному висновку дати характеристику ефективності інвестиційної політики, що застосовується на цьому підприємстві.

## Методичні вказівки до виконання завдання 9

Гранична ефективність інвестиційних заходів сприяє раціональному вибору ризикорентабельних параметрів у стратегічних для підприємства сферах бізнесу. Падіння проектної рентабельності за одночасного зростання систематичного ризику буде свідчити про зниження ефективності інвестиційної політики.

### Завдання 10

Обсяг коштів, необхідних для фінансування інвестиційної діяльності ПАТ БКФ, становить 5620 тис. грн. Середня процентна ставка за користування позиковими коштами — 36 %. Очікувана величина річної суми прибутку після оподаткування від реалізації проекту — 470 тис. грн.

На підставі вихідних даних *необхідно*:

1. Залежно від зміни структури капіталу розрахувати в таблиці 7 показник фінансового ризику.
2. З урахуванням зміни значення фінансового важеля визначити в аналітичній таблиці 8 величину рентабельності інвестованого капіталу (ROI).
3. Обґрунтувати аналітичний висновок.

Таблиця 7

#### ОЦІНЮВАННЯ РІВНЯ ФІНАНСОВОГО РИЗИКУ

Позикові кошти, тис. грн	Власні кошти, тис. грн	Фінансовий важіль, % (гр.1 / гр.2)	Сума процентних платежів, тис. грн (гр.1 · 0,36)	Очікувана величина прибутку, тис. грн	Показник фінансового ризику, % (гр.5 / [гр.5 – гр.4])
1	2	3	4	5	6
0	5620,0				
560,0	5060,0				
1120,0	4500,0				
1680,0	3940,0				
2240,0	3380,0				
2810,0	2810,0				
3370,0	2250,0				

### Методичні рекомендації до виконання завдання 10

Використання позикового капіталу пов'язане з виникненням фінансового ризику, зумовленого невизначеністю виплат за борговими зобов'язаннями. Враховуючи суму процентних платежів і річну величину проектного прибутку після оподаткування, рівень

фінансового ризику може бути поданий у вигляді аналітичного показника, що розраховується за формулою:

$$k_{fr} = \frac{P \cdot (1 - tax)}{P \cdot (1 - tax) - Int},$$

де  $k_{fr}$  — показник фінансового ризику, %;

$P$  — річна величина проектного прибутку до оподаткування і виплати процентів, тис. грн;

$tax$  — ставка податку та інших відрахувань з прибутку, %;

$Int$  — середньозважені річні процентні платежі за банківський кредит, тис. грн.

Економічна інтерпретація цього показника є досить простою. Величина  $k_{fr}$  показує, у скільки разів прибуток після оподаткування (отриманий від реалізації інвестиційного проекту) перевищує прибуток, що залишився після виплати процентів за борговими зобов'язаннями підприємства. Якщо довгострокові інвестиції фінансуються лише за рахунок власних коштів ( $Int = 0$ ), то  $k_{fr}$  дорівнює одиниці. Найпоширенішим є фінансування з різних джерел. У такому разі можливі дві ситуації. За першим варіантом, якщо сума процентних платежів менша за прибуток після оподаткування, то  $k_{fr}$  буде більшим за одиницю. Причому чим ближчим є значення  $Int$  до величини  $P \times (1 - tax)$ , тим вищим є фінансовий ризик. За другим варіантом, якщо сума процентних платежів перевищує прибуток після оподаткування, показник  $k_{fr}$  має від'ємне значення. Це свідчить про абсолютну ймовірність невиконання своїх зобов'язань (різко негативна ситуація).

На наступному етапі аналізу потрібно визначити рівень рентабельності, розрахований з урахуванням змін у структурі інвестованого капіталу. Значення ROI обчислюється за формулою:

$$ROI = \frac{ROE + r \cdot Fl}{1 + Fl},$$

де  $ROI$  — рівень рентабельності інвестованого капіталу, %;

$ROE$  — рівень рентабельності власного капіталу, %;

$r$  — процентна ставка за користування позиковими джерелами, %;

$Fl$  — фінансовий важіль, %.

За умови наявності базових показників розрахунок рівня рентабельності інвестованого капіталу можна подати в аналітичній таблиці 8.

Таблиця 8

## РОЗРАХУНОК РІВНЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КАПІТАЛУ ЗА РІЗНИХ УМОВ ФІНАНСУВАННЯ

ROE, %	Про- центна ставка (r), %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>1</sub> , %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>2</sub> , %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>3</sub> , %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>4</sub> , %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>5</sub> , %	Фінан- совий важіль, %	ROI <sub>6</sub> , %
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	
	36,0	0,1		0,3		0,5		0,8		1,0		1,5	

## Завдання 11

На підставі результатів, отриманих у процесі виконання завдань 9 і 10, необхідно:

1. Із сукупності можливих значень показника ROI (табл. 8) відібрати лише ті значення, які відповідають граничним величинам рентабельності, визначеним у завданні 9. Відібрані значення ROI занести в таблицю 9.

2. У системі координат «рівень фінансового ризику — фінансовий важіль» графічно описати залежність ризику від зміни структури капіталу.

3. У системі координат «рентабельність — фінансовий важіль» графічно навести криві граничних значень ROI залежно від зміни структури капіталу.

4. Визначити область прийнятних значень показника ROI.

5. Розрахувати максимально допустиму величину терміну окупності.

6. Обґрунтувати аналітичний висновок, в якому дати оцінку залежності між показниками структури капіталу, рентабельності, терміну окупності і фінансового ризику.

Таблиця 9

### ПОКАЗНИКИ ФІНАНСОВОГО РИЗИКУ ТА РЕНТАБЕЛЬНОСТІ ЗАЛЕЖНО ВІД ЗМІНИ СТРУКТУРИ ІНВЕСТИВАНОВОГО КАПІТАЛУ

Фінансовий важіль ( $F$ ), %	Рівень рентабельності інвестованого капіталу ( $ROI$ ), %		Рівень фінансового ризику ( $k_r$ ), %
	мінімально прийнятне значення	максимально прийнятне значення	
0			
0,1			
0,3			
0,5			
0,8			
1,0			
1,5			

### Методичні рекомендації до виконання завдання 11

Нехтуючи чинником зміни цінності інвестиційних ресурсів у часі, необхідно розрахувати термін їх окупності залежно від граничних значень рентабельності інвестованого капіталу за спрощеною формулою:

$$PB = \frac{1}{ROI},$$

де  $PB$  — термін окупності інвестицій, років;

$ROI$  — рівень рентабельності інвестованого капіталу, %.

## Завдання 12

На підставі даних таблиці 10 *необхідно*:

1. Оцінити оптимальний варіант вкладення капіталу за критерієм мінімізації ризику.
2. Обґрунтувати аналітичний висновок.

Таблиця 10

### ЕКСПЕРТНІ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

Показник	Акція компанії <i>ABC</i>	Акція компанії <i>LMN</i>
<i>A</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
Поточна ринкова ціна, грн	156,0	198,0
Передбачуваний дивіденд, грн		
Варіант 1	25,0	42,2
Варіант 2	39,2	45,0
Варіант 3	44,8	53,6

## Завдання 13

Використовуючи дані таблиці 10, розрахуйте коефіцієнт варіації для акцій компаній *ABC* і *LMN*, якщо відомо, що ймовірність першого варіанта для обох акцій становить 26 %, другого варіанта — 56 %, третього варіанта — 19 %. Оцініть ризик альтернативних варіантів інвестування.

## Завдання 14

На підставі даних таблиці 11 *необхідно*:

1. Оцінити ризик вкладень в акції компанії *A* і компанії *B*.
2. Обґрунтувати аналітичний висновок.

Таблиця 11

### ВИХІДНІ ДАНІ ДЛЯ АНАЛІЗУ РИЗИКУ ІНВЕСТУВАННЯ В АКЦІЇ КОМПАНІЙ *A* І *B*

Акції компанії <i>A</i>		Акції компанії <i>B</i>	
дохідність, %	імовірність	дохідність, %	імовірність
9	0,1	17	0,2
12	0,5	23	0,1
15	0,2	28	0,5
22	0,4	34	0,3

## Методичні вказівки до розв'язання завдань 12, 13 і 14

Інвестування в цінні папери, як правило, пов'язане з певним ризиком, тобто можливістю втрат. Ризик є ймовірнісною оцінкою. Є дві основні методики оцінювання ризику: аналіз чутливості кон'юнктури та аналіз ймовірнісного розподілу доходності.

Згідно з першою методикою ризик ( $R$ ) визначається як розмах варіації доходності цінного папера за формулою:

$$R = d_0 - d_n,$$

де  $d_0$  — оптимістична оцінка доходності, %;

$d_n$  — песимістична оцінка доходності, %.

Згідно з другою методикою ризик інвестування в цінний папір характеризується коефіцієнтом варіації ( $CV$ ), який розраховується за формулою:

$$CV = \sigma / k ,$$

де  $\sigma$  — стандартне відхилення доходності цінного папера ( $k_i$ ) від її найімовірнішої (сподіваної) доходності ( $k$ ), %.

Стандартне відхилення доходності  $i$ -го цінного папера визначається за формулою:

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{j=1}^n (k_i - k)^2 \times p_j} .$$

Найімовірніша доходність цінного папера (сподівана величина доходності) обчислюється за формулою:

$$k = \sum_{j=1}^n k_i \cdot p_j ,$$

де  $k_i$  — прогнозна оцінка значення доходності за  $i$ -м цінним папером, %;

$p_j$  — ймовірність отримання доходу в  $j$ -й економічній ситуації, %.

### Завдання 15

Щорічні дивіденди, виплачувані за акції, становлять 200 грн. Ринкова ставка доходу оцінюється власником акцій у розмірі 25 % річних. Поточна ринкова вартість кожної акції складає 500 грн. Чи має сенс для інвестора придбання додаткових таких акцій? Чи, навпаки, слід продати наявні?



## Завдання 16

Компанія *A* планує отримати наступного року такий же прибуток, як і у звітному — 500 тис. грн. Є можливості збільшення загальної рентабельності за рахунок реінвестування прибутку.

На підставі даних таблиці 12 *необхідно*:

1. Визначити, яка політика реінвестування прибутку є для компанії оптимальною.
2. Обґрунтувати аналітичний висновок.

Таблиця 12

### ВИХІДНІ ДАНІ ДЛЯ АНАЛІЗУ МОЖЛИВОСТЕЙ ПІДВИЩЕННЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ *A* ЗА РАХУНОК РЕІНВЕСТУВАННЯ ПРИБУТКУ

Частка реінвестованого прибутку, %	Темп приросту прибутку, %	Необхідна акціонерам норма прибутку, %
5	0	18
25	8	20
50	9	22

## Завдання 17

Компанія *B* отримала прибуток у звітному році в розмірі 200 тис. грн. Вона може або продовжувати роботу в тому ж режимі, отримуючи надалі такий самий прибуток, або реінвестувати частину прибутку. На підставі даних таблиці 13 *необхідно*:

1. Визначити найприйнятніший варіант розподілу прибутку.
2. Обґрунтувати аналітичний висновок.

Таблиця 13

### МОЖЛИВОСТІ ПІДВИЩЕННЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ *B* ЗА РАХУНОК РЕІНВЕСТУВАННЯ ПРИБУТКУ

Частка реінвестованого прибутку, %	Темп приросту прибутку, %	Необхідна акціонерам норма прибутку, %
0	0	12
15	7	15
30	10	18
45	12	20

### Завдання 18

Акцію придбано за 600 грн; прогнозований дивіденд наступного року складе 60 грн. Очікується, що надалі цей дивіденд зростатиме з темпом 12 % щорічно. Яку норму дохідності слід вважати прийнятною інвесторові при прийнятті рішення про придбання акції?

### Завдання 19

Останній виплачений компанією *C* дивіденд дорівнює 400 грн, Темп приросту дивідендів становить 14 % на рік. Яка поточна ціна акцій компанії, якщо коефіцієнт дисконтування дорівнює 17 %?

### Методичні вказівки до виконання завдань 15, 16, 17, 18 і 19

Акція має номінальну, балансову, ліквідаційну, ринкову ціну. Номінальна ціна надрукована на бланку акції або встановлена під час її випуску. Номінальна ціна показує, яка частка статутного капіталу припадала на одну акцію на момент створення акціонерного товариства. *Балансова ціна* — вартість чистих активів акціонерного товариства, що припадає на одну акцію за балансом. *Ліквідаційна ціна* — це вартість майна акціонерного товариства за фактичними цінами у разі його реалізації на ринку, що припадає на одну акцію. Ринкова (курсова) ціна — це ціна, за якою акція продається або купується на ринку. Курс акції — відношення ринкової ціни до номінальної, виражене у відсотках.

Розрахувати ринкову ціну акції значно складніше, ніж облігації, оскільки акції — це цінні папери зі змінним (плаваючим) доходом на відміну від облігацій, дохід яких є або фіксованим, або змінюється з певною закономірністю. Для розрахунку курсу акції використовуються різні моделі. Найпоширенішою з них є модель М. Гордона. Ця модель передбачає три варіанти розрахунку поточної ринкової ціни акції.

1. Темп приросту дивідендів ( $g$ ) дорівнює нулю ( $g = 0$ ). У такому разі поточна ринкова ціна акції ( $P_0$ ) визначається за формулою

$$P_0 = \frac{D_0}{r},$$

де  $D_0$  — поточний дивіденд, грн;

$r$  — ставка доходу, необхідна інвесторам, %.

2. Темп приросту дивідендів сталий, тобто  $g = \text{const}$ . У цьому випадку показник  $P_0$  розраховується за формулою:

$$P_0 = \frac{D_1}{r - g} = \frac{D_0 \cdot (1 + g)}{r - g}.$$

де  $D_1$  — величина дивіденду на найближчий прогнозований період, грн.

$g$  — темп приросту дивідендів, %.

3. Темп приросту дивідендів змінюється, тобто  $g \neq \text{const}$ . У такому разі показник  $P_0$  розраховується за формулою:

$$P_0 = \sum_{i=1}^n \frac{D_i}{(1 + r)^i},$$

де  $D_i$  — величина дивідендів в  $i$ -му періоді, грн;

$i$  — період нарахування дивідендів.

Згідно з вищенаведеною формулою поточна ринкова ціна акції є сумою прогнозованих дивідендів, зведених (дисконтованих) до поточного моменту часу.

## Завдання 20

Чистий прибуток акціонерного товариства зі статутним капіталом 500 тис. грн склав 300 тис. грн. Загальні збори акціонерів ухвалили, що чистий прибуток розподіляється так: 75 % — на виплату дивідендів, 25 % — на розвиток виробництва. Визначте орієнтовно курсову ціну акції цього товариства, ставку дивіденду, поточну дохідність акції, якщо на момент розрахунку ставка банківського процента становила 25 %, а номінал акції — 200 грн.

## Завдання 21

Акція, що має ставку дивіденду 35 %, придбана за ціною, що складає 1,5 номіналу, забезпечивши при цьому кінцеву дохідність інвестору 50 %. Визначте курс акції у момент її придбання.

## Методичні вказівки до виконання завдань 20 і 21

Для аналізу ефективності вкладень інвестора в придбання акцій можуть бути використані такі види дохідності: ставка дивіденду, поточна дохідність акції для інвестора, поточна ринкова до-

хідність, кінцева і сукупна дохідність. Ставка дивіденду ( $a_c$ ) визначається за формулою:

$$d_c = \frac{D}{N} \cdot 100 \%,$$

де  $D$  — величина виплачуваних річних дивідендів, грн;

$N$  — номінальна ціна акції, грн.

У вітчизняній практиці ставка дивіденду зазвичай використовується при оголошенні річних дивідендів.

Поточна дохідність акції для інвестора — рендит ( $d_T$ ), розраховується за формулою

$$d_T = \frac{D}{P_{np}} \cdot 100 \%,$$

де  $P_{np}$  — ціна придбання акції, грн.

Поточна ринкова дохідність ( $a_p$ ) визначається як відношення величини виплачуваних дивідендів до поточної ринкової ціни акції:

$$d_p = \frac{D}{P_0} \times 100\%,$$

де  $P_0$  — поточна ринкова ціна акції, грн.

Кінцева дохідність ( $d_k$ ) може бути обчислена за формулою:

$$d_k = \frac{\bar{D} + \frac{\Delta P}{n}}{P_{np}} \cdot 100 \%,$$

де  $\bar{D}$  — величина дивідендів, виплачена в середньому за рік, грн;

$\Delta P$  — приріст або скорочення капіталу інвестора, що дорівнює різниці між ціною продажу і ціною придбання акції, грн;

$n$  — кількість років, протягом яких інвестор володів акцією.

Узагальнюючим показником ефективності вкладень інвестора в придбання акцій є сукупна дохідність ( $d_{\text{сук}}$ ). Цей показник розраховується за формулою:

$$d_{\text{сук}} = \frac{\sum_{i=1}^n D_i + \Delta P}{P_{np}} \times 100 \%,$$

де  $D_i$  — величина дивідендів в  $i$ -му році.

Кінцева і сукупна дохідності можуть бути розраховані в тому разі, якщо інвестор продав акцію або має намір це зробити за відомою йому ціною.

## **Завдання 22**

Акцію номіналом 400 грн придбано за курсом 130 % і продано власником на третій рік після придбання за 90 днів до дати виплати річних дивідендів за курсом 150 %. Дивіденди на акцію виплачувалися раз на півріччя. Першого року рівень дивіденду склав 80 грн. Другого року рендит склав 40 %. На третій рік ставка дивіденду була встановлена на рівні 50 %. Розрахуйте кінцеву (середньорічну) і сукупну дохідність акції.

### **Методичні вказівки до виконання завдання 22**

Розрахунок дохідності здійснюється за формулами, наведеними в методичних вказівках до розв'язання завдань 20 і 21. Акціонерне товариство має право виплачувати дивіденди щоквартально, раз на півроку або один раз на рік. Право на отримання дивідендів має той, хто включений до реєстру акціонерів. Право на отримання проміжних дивідендів надається акціонерам і номінальним власникам акцій, внесеним до реєстру акціонерів товариства не пізніше як за 10 днів до дати прийняття радою директорів рішення про виплату дивідендів.

Право на отримання річних дивідендів мають акціонери і номінальні утримувачі акцій, включені до реєстру на день складання списку осіб, які мають право брати участь у загальних зборах акціонерів. Дата виплати річних дивідендів може бути зафіксованою в статуті акціонерного товариства. Зазвичай у практиці вітчизняних акціонерних товариств реєстр акціонерів «закривається» за 30 днів до виплати річних дивідендів.

## **Завдання 23**

Інвестор розраховує отримати від швидкого перепродажу акції 30 % прибутку (без урахування оподаткування). Однак йому довелося купити акцію на 7 % дорожче порівняно зі сподіваною ціною придбання, а продати на 9 % дешевше від передбачуваної ціни продажу. Скільки відсотків прибутку в результаті отримав інвестор без урахування і з урахуванням оподаткування?

## **Завдання 24**

Інвестор придбав, а потім через три місяці продав акції, що забезпечило йому дохідність у розмірі 15 %. Яку дохідність (у

відсотках на рік) отримав би інвестор, якби ціна придбання була на 8 % вищою, а ціна продажу — на 2 % нижчою?

### Завдання 25

Інвестор придбав акцію зі знижкою порівняно з початковою ціною і отримав при цьому дохідність у розмірі 45 %. Якби інвестор придбав акцію за початковою ціною, то отримав би дохідність 32 %. Розрахуйте величину знижки (у відсотках до початкової ціни).

### Методичні вказівки до виконання завдань 23, 24 і 25

У завданнях йдеться про спекулятивні операції «придбання заради продажу». У такому разі інвестор не отримує поточних доходів у вигляді дивідендів. Його дохід складається з приросту курсової вартості акцій. Отже, дохідність (у відсотках на рік) буде розраховуватися за формулою:

$$d = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \cdot \frac{365}{t} \cdot 100 \%,$$

де  $P_0$  — ціна придбання акції, грн;

$P_1$  — ціна продажу акції, грн;

$t$  — кількість днів з дня придбання до дня продажу.

Приріст курсової вартості акцій підлягає оподаткуванню податком на прибуток у загальному порядку.

### Завдання 26

Інвестор вирішує придбати акцію з передбачуваним зростанням курсової ціни 10,5 % на місяць. Він може сплатити за рахунок власних коштів тільки частину вартості акції. Частину, що залишилася, він сподівається сплатити за рахунок позикових коштів — банківського кредиту під 30 % річних. Якою повинна бути частка позикових коштів (у відсотках від загальної вартості акції), щоб дохідність інвестора на вкладений власний капітал складала 8 % на місяць (оподаткування не враховувати)?

### Методичні вказівки до виконання завдання 26

Позначимо через  $x$  частку позикових коштів у вартості акції. У розрахунках слід використовувати формулу дохідності спекулятивної операції.

## Завдання 27

Інвестор вирішує придбати акцію з передбачуваним зростанням курсової ціни 46 % за півріччя. Інвестор може сплатити за рахунок власних коштів 50 % від фактичної вартості акції. Решту суми він має намір сплатити, взявши в банку кредит. Якою має бути максимальна процентна ставка за банківським кредитом за умови, що інвестор прагне забезпечити дохідність на вкладений капітал не менше 35 % за півріччя? Розрахунок необхідно зробити для таких трьох випадків:

- а) оподаткування не враховується;
- б) проценти за банківським кредитом будуть сплачуватися з прибутку до його оподаткування;
- в) проценти за банківським кредитом будуть сплачуватися з прибутку після його оподаткування.

### Методичні вказівки до виконання завдання 27

Позначимо через  $x$  величину ставки за банківським кредитом за півріччя (у відносному вираженні). У розрахунках слід використати формулу дохідності спекулятивної операції. При цьому необхідно враховувати, що сплата процентів за кредитом з прибутку до оподаткування збільшує дохідність операції купівлі-продажу акції  $i$ , навпаки, сплата процентів з прибутку після її оподаткування зменшує дохідність.

## Завдання 28

Інвестиційна компанія здійснює котирування акцій компаній  $A$  і  $B$ . Передбачуване збільшення курсової ціни протягом місяця для акцій компанії  $A$  становить 25 %, а для акцій компанії  $B$  — 30 %. Різниця між ціною купівлі й ціною продажу (спред) для акцій компанії  $A$  становить 15 %. Розрахуйте величину спреда для акцій компанії  $B$ , за якого дохідність від продажу акцій компаній  $A$  і  $B$  через місяць після їх придбання була б однаковою. У процесі розрахунку спреда за базову слід брати ціну придбання акцій.

### Методичні вказівки до виконання завдання 28

Дохідність від продажу акцій можна розрахувати як відношення величини спреда до ціни придбання. За базову (100 %) береться ціна придбання на початку місяця, а ціна продажу — на кінець місяця. Розрахувавши дохідність продажу акцій компанії  $A$ , можна визначити величину спреда для акцій компанії  $B$ .

## Завдання 29

Інвестор придбав пакет з 15 акцій (6 акцій компанії *A*, 3 акції компанії *B*, 4 акції компанії *C*, 2 акції компанії *D* за однаковими курсовими цінами). Через 6 місяців сукупна вартість цього пакета акцій зросла на 65 %. За такого курсу ціни акцій змінились так: курс акції *A* збільшився на 25 %, приріст курсу акції *B* виявився в 2,5 раза вищим за приріст курсу акції *C*; приріст курсу акції *D* був на 42 % меншим за приріст курсу акції *C*. На скільки відсотків збільшився курс акції *C*?

### Методичні вказівки до виконання завдання 29

Візьмемо за одиницю первісну ціну однієї акції і розрахуємо первісну та кінцеву ціну всього пакета. Позначимо через  $x$  приріст курсу акції *C* і знайдемо відповідно зміну курсів акцій *A*, *B* і *D*.

## Завдання 30

Акція має поточну ринкову ціну 60 грн. Щотижневе зростання ринкової ціни акції становить 10 грн. Визначте максимально можливий щомісячний відсоток, який банк пропонує своїм вкладникам (за простої процентної ставки), якщо відомо, що через 10 місяців купувати акції стане не вигідно, оскільки дохідність від вкладення коштів у банк стане вищою за дохідність, яку забезпечує зростання курсової ціни акцій. Оподаткування не враховується. Вважається, що кожен місяць містить 4 тижні, а приріст курсової вартості акції відбувається в кінці кожного тижня.

### Методичні вказівки до виконання завдання 30

Придбання акцій і вкладення грошових коштів на банківський депозит — альтернативні варіанти інвестицій, зіставні за рівнем дохідності. Для розрахунку поточної дохідності акції треба визначити її ринкову ціну через 10 місяців і співвіднести з щомісячним доходом.

## Завдання 31

Інвестор придбає опціон колл на 10 акцій компанії *A* з ціною виконання 68 грн за акцію. Премія, сплачена інвестором надписувачу опціону, склала 7 грн за акцію. На момент виконання опціону курсова ціна акції склала 83 грн. Розрахуйте внутрішню ціну опціонного контракту і прибуток (збиток) інвестора.



### ЗАВДАННЯ 32

Опціон пут дає право продати на дату  $x$  3 акції компанії  $L$  за ціною 62 грн за акцію. Премія, сплачена утримувачем опціону надписувачу, становить 9,4 грн за кожну акцію. До дня  $x$  ціна акції компанії  $L$  піднялася до 84 грн за акцію. Розрахуйте внутрішню ціну опціонного контракту і прибуток (збиток) власника опціону.

### ЗАВДАННЯ 33

Продавець реалізує опціон колл на 6 акцій компанії  $C$  з ціною виконання 340 грн. Премія, отримана продавцем, складає 20 грн за акцію. На момент виконання опціону курсова ціна акції компанії склала 370 грн. Розрахуйте внутрішню ціну опціонного контракту і прибуток (збиток) продавця (надписувача) опціону.

### ЗАВДАННЯ 34

Опціон пут дає право продати 15 акцій компанії  $B$  за ціною 45 грн за акцію. Премія, сплачена надписувачу, склала 4,5 грн за акцію. До дня виконання опціону ринкова ціна акції компанії  $B$  впала до 38 грн. Розрахуйте внутрішню ціну опціонного контракту та прибуток (збиток) його власника і надписувача.

### Методичні вказівки до виконання завдань 31, 32, 33, 34

Опціон — це терміновий контракт, згідно з яким одна особа, яка купує опціон (власник), набуває право купити або продати певну кількість біржового товару (цінних паперів) за фіксованою ціною, а інша особа (надписувач опціону) бере на себе зобов'язання реалізувати це право. Опціон належить до найризикованіших цінних паперів, оскільки ризик самої опціонної угоди накладається на ризик зміни курсу тих цінних паперів, які є об'єктом угоди. Залежно від виду угоди (купівля або продаж цінних паперів) розрізняють опціон покупця (*option call*) або опціон продавця (*option put*).

Для того щоб утримувач опціону покупця отримав дохід від реалізації контракту, необхідно, щоб поточна ринкова ціна цінних паперів, які є об'єктом угоди, була вища за ціну, зазначену в контракті. Для того щоб утримувач опціону продавця отримав дохід, поточна ринкова ціна повинна бути нижчою за ціну контракту — тоді опціон матиме внутрішню ціну. Отже, внутрішня ці-

на опціону дорівнює різниці між поточною ринковою ціною цінного папера, що є об'єктом угоди, на дату виконання опціону та ціною, зазначеною в контракті.

У момент укладення контракту утримувач опціону сплачує премію надписувачу за те, що останній бере на себе певні зобов'язання. У зв'язку з цією обставиною прибуток утримувача буде визначатися як різниця між внутрішньою ціною опціону і премією.

Розмір премії вимірює величину ризику утримувача опціону, оскільки він може відмовитися від реалізації контракту у разі несприятливої для нього зміни курсу цінних паперів. Цієї можливості позбавлений надписувач опціону, тому його збитки можуть бути скільки завгодно великими. Ризик надписувача вимірюється діапазоном зміни курсів цінних паперів.

---

**ПРАКТИЧНІ ЗАВДАННЯ ТА СИТУАЦІЇ  
ДЛЯ ОБҐРУНТУВАННЯ РІШЕНЬ  
У СФЕРІ МЕНЕДЖМЕНТУ КАПІТАЛУ КОМПАНІЙ  
ТА ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

**ЗАДАЧА.** *Аналіз структури джерел формування капіталу підприємства.*

За даними фінансової звітності (пасиву балансу) ВАТ «Агрофід» (табл. 1) необхідно проаналізувати динаміку та структуру джерел формування капіталу у розрахунковому році та зробити відповідні висновки. Результати розрахунків оформити у вигляді таблиці 2.

*Таблиця 1*

**ПАСИВ БАЛАНСУ ВАТ «АГРОФІД» У РОЗРАХУНКОВОМУ РОЦІ**

ПАСИВ	Код рядка	На початок розрахункового періоду	На кінець розрахункового періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	10 200	10 200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1020	1020
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	3140	4280
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>14 360</b>	<b>15 500</b>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	234	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		650
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>234</b>	<b>650</b>

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	12 900	11 200
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>12 900</b>	<b>11 200</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5820	4850
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	580	1960
Векселі видані	520		543
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	2380	2385
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	724	680
з позабюджетних платежів	560		128
зі страхування	570	120	168
з оплати праці	580		289
з учасниками	590		300
із внутрішніх розрахунків	600	380	435
Інші поточні зобов'язання	610		85
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 004</b>	<b>11 823</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>37 498</b>	<b>39 173</b>

## СТРУКТУРА КАПІТАЛУ ВАТ «АГРОФІД»

Елемент структури капіталу за балансовою величиною	На початок розрахункового періоду		На кінець розрахункового періоду		Зміни		
	тис. грн	структура, %	тис. грн	структура, %	тис. грн	у %	за структурою, %
Власний капітал							
<i>у тому числі:</i>							
— статутний капітал							
— пайовий капітал							
— резервний капітал							
— нерозподілений прибуток							
— інший капітал							
Позиковий капітал							
<i>у тому числі:</i>							
— довгостроковий позиковий капітал							
— короткостроковий позиковий капітал							
Капітал		100		100			×

**ЗАДАЧА.** Аналіз ефективності формування капіталу машинобудівними підприємствами. За даними, що характеризують процес формування капіталу машинобудівних підприємств, які подано в таблиці 3, необхідно:

1) проаналізувати динаміку структури капіталу та зробити висновки щодо її особливостей протягом досліджуваного періоду на машинобудівних підприємствах;

2) за результатами висновків попереднього завдання та розрахунку показників фінансової стійкості (табл. 4) необхідно зробити висновки щодо ефективності процесів формування капіталу машинобудівних підприємств протягом досліджуваного періоду.

## ПОКАЗНИКИ ДЖЕРЕЛ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Показник	1 рік		2 рік				3 рік			
	тис. грн	структура, %	тис. грн	структура, %	зміни		тис. грн	структура, %	зміни	
					тис. грн	структурні, %			тис. грн	структурні, %
ВАТ «Первомайський машинобудівний завод»										
Власний капітал	976 358		978 899				994 988			
— у тому числі:	710 850		710 850				710 850			
— акціонерний капітал										
— нерозподілений прибуток	193 313		182 201				198 300			
— інший капітал	72 195		85 838				85 838			
Позиковий капітал	636 233		558 583				639 838			
— у тому числі:	305 644		365 474				420 903			
— довгостроковий										
— короткостроковий	330 589		193 109				218 935			
ВАТ «Алчевський машинобудівний завод»										
Власний капітал	228 973		208 712				228 848			
— у тому числі:	51 884		51 884				51 884			
— акціонерний капітал										
— нерозподілений прибуток	165 792		146 767				162 801			
— інший капітал	11 297		10 061				14 163			
Позиковий капітал	115 699		177 619				215 433			
— у тому числі:	1453		807				2012			
— довгостроковий										
— короткостроковий	114 246		176 812				213 421			

Продовження табл. 3

Показник	1 рік		2 рік				3 рік	
	тис. грн.	структура, %	тис. грн.	структура, %	зміни		тис. грн.	структура, %
					тис. грн.	структура, %		
ВАТ «Донецький машинобудівний завод»								
Власний капітал	147 303		143 799				143 701	
— у тому числі: акціонерний капітал	35 652		35 652				35 652	
— нерозподілений прибуток	3700		3518				3420	
— інший капітал	107 951		104 629				104 629	
Позиковий капітал	44 757		51 607				73 200	
— у тому числі: довгостроковий	2290		644				547	
— короткостроковий	42 467		50 963				72 653	
ВАТ «Харківський машинобудівний завод»								
Власний капітал	122 135		141 434				146 055	
— у тому числі: акціонерний капітал	1118		1118				1118	

Закінчення табл. 3

Показник	1 рік		2 рік				3 рік			
	тис. грн.	структура, %	тис. грн.	структура, %	зміни		структура, %	зміни		
					тис. грн.	структурні, %		тис. грн.	структурні, %	
— нерозподілений прибуток	45 737		65 037				69 657			
— інший капітал	75 280		75 280				75 280			
Позиковий капітал	19 439		31 774				20 225			
— у тому числі: — довгостроковий	0		17 930				15 241			
— короткостроковий	19 439		13 844				4985			
ЗАТ «Горлівський машинобудівник»										
Власний капітал	72 267		73 223				61 857			
— у тому числі: — акціонерний капітал	26 489		26 489				26 489			
— нерозподілений прибуток	30 107		30 609				33 901			
— інший капітал	15 672		16 125				1468			
Позиковий капітал	15 303		12 280				42 456			
— у тому числі: — довгостроковий	2913		2158				23 629			
— короткостроковий	12 390		10 122				18 828			



Таблиця 4

**ПОКАЗНИКИ ФІНАНСОВОЇ СТІЙКОСТІ  
МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ**

Показник	1 рік	2 рік	3 рік	Критичне значення
<b>ВАТ «Первомайський машинобудівний завод»</b>				
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,183	0,115	-0,047	≈ 0,2
Індекс постійності активу	0,817	0,885	1,047	
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,000	0,000	0,162	
Коефіцієнт автономії	0,605	0,637	0,609	> 0,5
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,395	0,363	0,391	
Коефіцієнт фінансової активності	0,652	0,571	0,643	< 1,0
<b>ВАТ «Алчевський машинобудівний завод»</b>				
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,181	0,147	0,023	≈ 0,2
Індекс постійного активу	0,819	0,853	0,977	
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,000	0,000	0,005	
Коефіцієнт автономії	0,664	0,540	0,515	> 0,5
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,336	0,460	0,485	
Коефіцієнт фінансової активності	0,505	0,851	0,941	< 1,0
<b>ВАТ «Донецький машинобудівний завод»</b>				
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,044	0,007	-0,099	≈ 0,2
Індекс постійного активу	0,956	0,993	1,099	
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,000	0,000	0,000	
Коефіцієнт автономії	0,767	0,736	0,663	> 0,5

Показник	1 рік	2 рік	3 рік	Критичне значення
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,233	0,264	0,337	
Коефіцієнт фінансової активності	0,304	0,359	0,509	< 1,0
<b>ВАТ «Харківський машинобудівний завод»</b>				
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,640	0,620	0,633	≈ 0,2
Індекс постійного активу	0,360	0,380	0,367	
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,000	0,000	0,000	
Коефіцієнт автономії	0,863	0,817	0,878	> 0,5
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,137	0,183	0,122	
Коефіцієнт фінансової активності	0,159	0,225	0,138	< 1,0
<b>ЗАТ «Горлівський машинобудівник»</b>				
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,537	0,506	0,231	≈ 0,2
Індекс постійного активу	0,463	0,494	0,769	
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,000	0,000	0,034	
Коефіцієнт автономії	0,825	0,856	0,593	> 0,5
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,175	0,144	0,407	
Коефіцієнт фінансової активності	0,212	0,168	0,686	< 1,0

**ЗАДАЧА.** *Аналіз рівня фінансового ризику та вартості капіталу підприємств.* За даними таблиці 5 необхідно зробити висновки щодо динаміки рівня фінансового ризику харчових підприємств. Розрахувати середньозважену вартість капіталу підприємств та визначити тенденції її формування.

Таблиця 5

## ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ

Підприємство	$r_{\text{фин.}}$	$k_{\text{фин.риз}}$	Розрахунок середньозваженої вартості капіталу			
			W <sub>ВК</sub>	$k_{\text{ВК}}, \%$	W <sub>ПК</sub>	$k_{\text{ПК}}, \%$
1 рік						
ТОВ «Ласунка»	0,312	0,420	0,580	20	0,28 0,02 0,08 0,02	0,0 12,5 13,0 13,2
ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»	0,461	0,63	0,37	20	0,45 0,08 0,17	0,0 12,2 12,8
ВАТ «Конотопський сирзавод»	0,271	0,38	0,62	18	0,15 0,15 0,08	0,0 12,2 13,0
ЗАТ «Черкаський молокозавод»	0,374	0,58	0,42	18	0,12 0,06 0,22 0,18	0,0 11,5 12,8 13,2

Продовження табл. 5

Підприємство	$r_{\text{фин.}}$	$k_{\text{фин.риз}}$	Розрахунок середньозваженої вартості капіталу			
			W <sub>ВК</sub>	$k_{\text{ВК}}, \%$	W <sub>ПК</sub>	$k_{\text{ПК}}, \%$
2 рік						
ТОВ «Ласунка»	0,487	0,54	0,46	24	0,18 0,07 0,21 0,08	0,0 12,8 14,0 14,2
ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»	0,756	0,67	0,33	25	0,38 0,19 0,2	0,0 13,5 14,5
ВАТ «Конопольський сирзавод»	0,357	0,49	0,51	24	0,21 0,040 0,05 0,19	0,0 12,2 12,8 13,4
ЗАТ «Черкаський моло- козавод»	0,592	0,68	0,32	22	0,18 0,13 0,17 0,2	0,0 13,4 14,3 14,5

Закінчення табл. 5

Підприємство	$r_{\text{фин.}}$	$k_{\text{фин.риз}}$	Розрахунок середньозваженої вартості капіталу			
			$W_{\text{ВК}}$	$k_{\text{ВК}}, \%$	$W_{\text{ПК}}$	$k_{\text{ПК}}, \%$
3 рік						
ТОВ «Ласунка»	0,643	0,61	0,39	25	0,28 0,08 0,15 0,1	0,0 14,2 14,8 15,0
ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»	0,705	0,64	0,36	25	0,12 0,20 0,32	0,0 14,2 15,0
ВАТ «Конопотський сир- завод»	0,380	0,5	0,5	25	0,3 0,2	0,0 16,0
ЗАТ «Черкаський моло- козавод»	0,737	0,70	0,3	25	0,2 0,11 0,13 0,2 0,06	0,0 14,3 14,5 14,9 15,0

$r_{\text{фин.}}$  — коефіцієнт фінансової рентабельності;

$k_{\text{фин.риз.}}$  — коефіцієнт фінансового ризику;

$W_{\text{ВК}}$  — частка власного капіталу в загальній його величині;

$k_{\text{ВК}}$  — вартість власного капіталу, %;

$W_{\text{ПК}}$  — частка позикового капіталу в загальній його величині;

$k_{\text{ПК}}$  — вартість позикового капіталу, %;

$W_{\text{АСС}}$  — середньозважена вартість капіталу, %.

**ЗАДАЧА.** Аналіз впливу рентабельності продажу, рівня продуктивності функціонування активів та рівня фінансового ризику на зміну фінансової рентабельності підприємства. За даними таблиць необхідно зробити висновки щодо впливу визначених факторів на зміну рівня фінансової рентабельності харчових підприємств. Розрахувати загальну абсолютну зміну фінансової рентабельності та порівняти отримані результати з висновками за таблицею 6.

Таблиця 6

**ФАКТОРИ ВПЛИВУ НА ЗМІНУ РІВНЯ  
ФІНАНСОВОЇ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ, %**

Підприємство	Фактори, що впливають на зміну рівня фінансової рентабельності					
	рентабельність продажу (за чистим прибутком)		продуктивність функціонування активів		рівень фінансового ризику (коефіцієнт структури капіталу)	
	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік
ТОВ «Ласунка»	4,24	-3,32	3,18	9,17	10,07	9,79
ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»	5,84	-12,78	14,49	14,75	9,20	-7,11
ВАТ «Конотопський сирзавод»	7,05	8,63	1,98	-1,37	6,89	0,92
ЗАТ «Черкаський молокозавод»	4,97	-2,15	5,94	12,15	14,43	4,71

**ЗАДАЧА.** Факторний аналіз рівня фінансової рентабельності підприємства. За даними таблиці 7 розрахувати зміну рівня фінансової рентабельності підприємств за 2—3 роки, які відбулися за рахунок зміни рентабельності продажу, продуктивності функціонування активів та рівня фінансового ризику.

**ФАКТОРИ ВПЛИВУ  
НА ЗМІНУ РІВНЯ ФІНАНСОВОЇ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ  
ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ КРИМУ, %**

Показник	1 рік	2 рік	3 рік
<b>ЗАТ «Майбел»</b>			
Рентабельність продажу (за чистим прибутком), %	28,4	12,8	6,7
Продуктивність функціонування активів	1,03	1,35	1,30
Коефіцієнт структури капіталу	2,72	1,62	1,73
<b>ВАТ «Бахчисарайський консервний завод»</b>			
Рентабельність продажу (за чистим прибутком), %	14,36	8,73	7,22
Продуктивність функціонування активів	1,15	1,07	1,11
Коефіцієнт структури капіталу	5,46	4,42	3,68
<b>ВАТ «Джанкойський консервний завод»</b>			
Рентабельність продажу (за чистим прибутком), %	10,78	11,32	11,28
Продуктивність функціонування активів	0,36	0,38	0,45
Коефіцієнт структури капіталу	1,57	1,56	1,56

***Задача.** Оцінювання впливу факторів на зміну рівня фінансової рентабельності підприємства. За даними фінансової звітності ТОВ «Укראгроінвест» розрахувати зміни рівня фінансової рентабельності, які відбулися за 2—3 роки, за рахунок зміни рівня рентабельності продажу, продуктивності функціонування активів та рівня фінансового ризику.*

**ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ДІЯЛЬНОСТІ  
ТОВ «УКРАГРОІНВЕСТ», тис. грн**

Показники	1 рік	2 рік	3 рік
Дохід від реалізації	50 416,6	51 252,4	61 858,2
— в тому числі податок на додану вартість	8379,6	8533,4	10 272,2
— інші вирахування з доходу	139	52	225
Чистий дохід	41 898	42 667	51 361
Собівартість реалізованої продукції	25 878	25 674	34 805
Валовий прибуток (збиток)	16 020	16 993	16 556
Інші операційні доходи	1585	3788	6050
Адміністративні витрати	5088	5903	5398
Витрати на збут	2290	3295	3520
Інші операційні витрати	3396	4922	9128
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	6831	6661	4560
Інші фінансові доходи	271	436	6021
Інші доходи	213	840	86
Фінансові витрати	106	6	669
Інші витрати	166	623	92
Прибуток від звичайної діяльності до оподаткування	7043	7308	9906
Податок на прибуток	2290	2139	2400
Чистий прибуток (збиток)	4753	5169	7506



## БАЛАНС ТОВ «УКРАГРОІНВЕСТ»

АКТИВ	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>				
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	675	585	823,5
первісна вартість	11	825	825	1006,5
знос	12	150	240	183,0
Незавершене будівництво Основні засоби:	20	282,5		344,7
залишкова вартість	30	10 650	11 860	12 993,0
первісна вартість	31	15 490	17 550	18 897,8
знос	32	4840	5690	5904,8
Довгострокові фінансові інвестиції, які обліковуються за методом учас- ті в капіталі інших підприємств	40			
інші фінансові інвестиції	45	115	170	140,3
Довгострокова дебіторська заборго- ваність	50	27	42,5	32,9
Відстрочені податкові активи	60			
Інші необоротні активи	70			
<b>Усього за розділом 1:</b>	<b>80</b>	<b>11 749,5</b>	<b>12 657,5</b>	<b>14 334,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>				
Запаси: виробничі запаси	100	2280	1960	2781,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110			

<b>АКТИВ</b>	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
незавершене виробництво	120	3940	4160	4806,8
готова продукція	130			
товари	140		17	
Векселі одержані	150	117,5		143,4
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	119	119	145,2
первісна вартість	161	119	119	145,2
резерв сумнівних боргів	162			
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	82	137	100,0
за виданими авансами	180	36	28,5	43,9
з нарахованих доходів	190	115,5	36	140,9
із внутрішніх розрахунків	200	36	24	43,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	50,5	24,5	61,6
Поточні фінансові інвестиції	220	115	280	140,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	94	143	114,7
в іноземній валюті	240			
інші оборотні активи	250			
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>6985,5</b>	<b>6929</b>	<b>8522,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>14</b>		<b>17,1</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>18 749</b>	<b>19 586,5</b>	<b>23 895,5</b>

## ПАСИВ БАЛАНСУ ТОВ «УКРАГРОІНВЕСТ»

ПАСИВ	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>				
Статутний капітал	300	5100	5100	6222,0
Пайовий капітал	310	0	0	0,0
Додатковий вкладений капітал	320	510	510	622,2
Інший додатковий капітал	330	0	0	0,0
Резервний капітал	340	0	0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	1570	2140	1915,4
Неоплачений капітал	360	0	0	0,0
Вилучений капітал	370	0	0	0,0
<i>Усього за розділом I:</i>	<b>380</b>	<b>7180</b>	<b>7750</b>	<b>8759,6</b>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>				
Забезпечення виплат персоналу	400	117	0	142,7
Інші забезпечення	410	0	0	0,0
Цільове фінансування	420	0	325	0,0
<i>Усього за розділом II:</i>	<b>430</b>	<b>117</b>	<b>325</b>	<b>142,7</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>				
Довгострокові кредити банків	440	6450	5600	7869,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0	0	0,0

ПАСИВ	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Відстрочені податкові зобов'язання	460	0	0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	470	0	0	0,0
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>6450</b>	<b>5600</b>	<b>7869,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>				
Короткострокові кредити банків	500	2910	2425	3550,2
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	290	980	353,8
Векселі видані	520	0	271,5	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	1190	1192,5	1451,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	0	0	0,0
з бюджетом	550	362	340	441,6
з позабюджетних платежів	560	0	64	0,0
зі страхування	570	60	84	73,2
з плати праці	580	0	144,5	0,0
з учасниками	590	0	150	1021,7
із внутрішніх розрахунків	600	190	217,5	231,8
Інші поточні зобов'язання	610	0	42,5	0,0
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>5002</b>	<b>5911,5</b>	<b>7124,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>			
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>18 749</b>	<b>19 586,5</b>	<b>23 895,5</b>

**ЗАДАЧА.** Обґрунтування вибору оптимальної структури капіталу за різними критеріями. За даними таблиці 11 необхідно обґрунтувати вибір оптимальної структури капіталу за проектом оновлення техніко-технологічної бази підприємства, вартість якого складає 32 млн грн.

Таблиця 11

Показник	Варіанти фінансування		
1. Коефіцієнт фінансування	0,18	0,45	0,7
2. Середньозважена вартість капіталу, %	35,0	32,4	27,6
3. Ефект фінансового важеля (чутливість зміни чистого прибутку до операційного)	1,8	2,6	3,0
4. Чистий прибуток за проектом, тис. грн	50 960	44 800	41 000
5. Економічний прибуток за проектом, тис. грн	19 950	22 900	24 300
6. Внутрішня норма дохідності, %	40,1	38,1	39,2

**ЗАДАЧА.** Оцінювання структури інвестованого капіталу та обґрунтування вибору варіанта фінансування проекту. Меблеве підприємство ТОВ «Зінон» розглядає можливість фінансування проекту технічного переозброєння за рахунок альтернативних варіантів фінансування. Вартість інвестиційного проекту становить 2400 тис. грн, розрахункова щоквартальна величина операційного прибутку становитиме 300 тис. грн. Інвестиції будуть вкладені на початку першого кварталу. Фінансування проекту може бути здійснено за такими альтернативними варіантами:

1) власний капітал вартістю 40 % буде вкладено в розмірі 1800 тис. грн Позиковий капітал величиною 600 тис. грн та вартістю 8,5 % за квартал потрібно буде повертати, починаючи з першого кварталу виробництва, яке забезпечує отримання операційного прибутку. Основна сума боргу має сплачуватися 80 % величини чистого прибутку, яке отримує підприємство;

2) власний капітал вартістю 40 % буде вкладено у розмірі 1200 тис. грн Позиковий капітал величиною 1200 тис. грн та щоквартальною сплатою процентів у розмірі 9 % потрібно буде повернути інвестору через 2 роки.

Необхідно:

— розрахувати коефіцієнт фінансового ризику, середньозважену вартість капіталу та ефект фінансового важеля за альтернативними варіантами фінансування проекту;

— обґрунтувати вибір варіанта фінансування проекту за критеріями: мінімізації вартості капіталу та рівня фінансового ризику; максимізації абсолютної величини чистого прибутку та рівня фінансової рентабельності.

Тривалість розрахунків обмежити терміном повернення позикового капіталу.

**ЗАДАЧА.** Обґрунтування вибору оптимальної структури капіталу за інвестиційним проектом ТОВ «Сіґма — R». Підприємство розглядає можливість реалізації інвестиційного проекту технічного переозброєння виробництва вартістю 15 млн грн. Здійснення проекту може бути за рахунок кількох напрямів реалізації стратегії фінансування бізнесу (табл. 12,13).

Таблиця 12

**ВАРІАНТИ ФІНАНСУВАННЯ ПРОЕКТУ РОЗВИТКУ ДІЯЛЬНОСТІ  
ТОВ «СІҒМА — R»**

Варіанти фінансування проекту	Показники структури капіталу
<b>Варіант 1</b>	
<p>Власний капітал — 3000 тис. грн. Вартість власного капіталу — 40 %. Позиковий капітал — 12 000 тис. грн. Вартість позикового капіталу — 28 %. <b>Умови кредитування.</b> Проценти за користування сплачуються щомісячно. Основна сума боргу сплачується кожного місяця у розмірі половини чистого прибутку</p>	<p><math>k_{\text{стр.кап}} — ?;</math> <math>k_{\text{фін.ризик}} — ?;</math> <math>WACC — ? \%</math></p>
<b>Варіант 2</b>	
<p>Власний капітал — 5000 тис. грн. Вартість власного капіталу — 40 %. Позиковий капітал — 10 000 тис. грн. Вартість позикового капіталу — 24 %. <b>Умови кредитування.</b> Проценти за користування сплачуються щомісячно. Основна сума боргу сплачується кожного місяця у розмірі всієї величини чистого прибутку</p>	<p><math>k_{\text{стр.кап}} — ?;</math> <math>k_{\text{фін.ризик}} — ?;</math> <math>WACC — ? \%</math></p>
<b>Варіант 3</b>	
<p>Власний капітал — 5000 тис. грн. Вартість власного капіталу — 40 %. Позиковий капітал — 10 000 тис. грн. Вартість позикового капіталу — 32 %. <b>Умови кредитування.</b> Проценти за користування сплачуються щомісячно. Основна сума боргу сплачується в кінці 2 р.</p>	<p><math>k_{\text{стр.кап}} — ?;</math> <math>k_{\text{фін.ризик}} — ?;</math> <math>WACC — ? \%</math></p>

**ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ФОРМУВАННЯ  
ТА ФУНКЦІОНУВАННЯ  
КАПІТАЛУ ЗА ПРОЕКТОМ РОЗВИТКУ ТОВ «СІГМА — R»**

Показники	1 варіант	2 варіант	3 варіант
1. Чистий прибуток, тис. грн			
2. Рентабельність фінансова, %			
3. Середньозважена вартість капіталу, %			
4. Рівень фінансового ризику			
5. Економічний прибуток (NPV), тис. грн			
6. Індекс рентабельності інвестицій			
7. Термін окупності інвестицій, місяців			
8. Внутрішня норма дохідності, %			
9. Економічна додана вартість, тис. грн			
10. Ринкова рентабельність власного капіталу, %			

Незалежно від вибору напрямів фінансової політики підприємства основні фінансові результати, такі як виручка від реалізації, операційний прибуток можуть бути сформовані за прогнозними показниками розвитку ринку та існуючого рівня рентабельності продукції (табл. 14).

Обґрунтувати вибір оптимального варіанта структури капіталу за такими критеріями:

- максимізації абсолютної величини чистого прибутку (табл. 15);
- максимізації рівня фінансової рентабельності;
- мінімізації вартості капіталу;
- мінімізації рівня фінансового ризику;
- максимізації величини економічного прибутку;
- максимізації приросту ринкової вартості бізнесу.

На основі узагальненої інформації щодо критеріїв оптимізації аргументувати вибір цільової структури фінансування інвестиційного проекту.

**ПРОГНОЗНА ВЕЛИЧИНА ОПЕРАЦІЙНОГО**

Показники	1 рік						
	місяці						
	10	11	12	1	2	3	4
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5323	5800	6300	5500	20 500	20 500	20 500
у тому числі секції кухонні							
	4271	4300	4500	4000	12 500	12 500	12 500
фасади МДФ	1052	1500	1800	1500	8000	8000	8000
2. Собівартість продукції, тис. грн	4686	5067	5506	4980	17 254	17 254	17 254
у тому числі: секції кухонні							
	3746	3739	3913	3604	10 417	10 417	10 417
фасади МДФ	939	1327	1593	1376	6838	6838	6838
3. Операційний прибуток, тис. грн							
у тому числі: секції кухонні							
фасади МДФ							



Таблиця 14

## ПРИБУТКУ ТОВ «СІГМА — R»

(на кінець періоду)

2 рік								Разом
місяці								
5	6	7	8	9	10	11	12	
20 500	20 500	20 500	20 500	20 500	20 500	20 500	20 500	248 423
12 500	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500	154 571
8000	8000	8000	8000	8000	8000	8000	8000	93852
17 254	17 254	17 254	17 254	17 254	17 254	17 254	17 254	210 035
10 417	10 417	10 417	10 417	10 417	10 417	10 417	10 417	129 586
6838	6838	6838	6838	6838	6838	6838	6838	80 449

## ЧИСТИЙ ПРИБУТОК

Показник	2008 р.				
	місяці				
	10	11	12	1	2
1. Операційний прибуток, тис. грн					
2. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн					
• варіант фінансування 1					
• варіант фінансування 2					
• варіант фінансування 3					
3. Прибуток до оподаткування, тис. грн					
• варіант фінансування 1					
• варіант фінансування 2					
• варіант фінансування 3					
4. Чистий прибуток, тис. грн					
• варіант фінансування 1					
• варіант фінансування 2					
• варіант фінансування 3					
5. Залишок основної суми боргу, тис. грн					
• варіант фінансування 1					
• варіант фінансування 2					
• варіант фінансування 3					
6. Амортизаційні відрахування, тис. грн	52	52	52	48	215
7. Грошові потоки, тис. грн					
• варіант фінансування 1					
• варіант фінансування 2					
• варіант фінансування 3					



# ФУНКЦІОНУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

**ЗАДАЧА.** Аналіз структури функціонуючого капіталу підприємства.

За даними фінансової звітності ВАТ «Агрофід» (табл. 16) необхідно проаналізувати динаміку та структуру функціонуючого капіталу підприємства (табл. 17) та зробити відповідні висновки. Результати розрахунків оформити у вигляді таблиці.

Таблиця 16

## АКТИВ БАЛАНСУ ВАТ «АГРОФІД»

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	1350	1170
первісна вартість	11	1650	1650
знос	12	300	480
Незавершене будівництво	20	565	
Основні засоби: залишкова вартість	30	21 300	23 720
первісна вартість	31	30 980	35 100
знос	32	9680	11 380
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40		
інші фінансові інвестиції	45	230	340
Довгострокова дебіторська заборго- ваність	50	54	85
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом 1:</b>	<b>80</b>	<b>23 499</b>	<b>25 315</b>

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	4560	3920
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	7880	8320
готова продукція	130		
товари	140		34
Векселі одержані	150	235	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	238	238
первісна вартість	161	238	238
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	164	274
за виданими авансами	180	72	57
з нарахованих доходів	190	231	72
із внутрішніх розрахунків	200	72	48
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	101	49
Поточні фінансові інвестиції	220	230	560
Грошові кошти та їх еквіваленти в національній валюті:	230	188	286
в іноземній валюті;	240		
інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>13 971</b>	<b>13 858</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	270	28	
<b>БАЛАНС</b>	280	<b>37 498</b>	<b>39 173</b>

Таблиця 17

**СТРУКТУРА ФУНКЦІОНУЮЧОГО КАПІТАЛУ ВАТ «АГРОФІД»  
(кінець року)**

Елемент структури капіталу за балансовою величиною	1 рік		2 рік		Зміни		
	тис. грн	структура, %	тис. грн	структура, %	тис. грн	у %	за структурою, %
Інтелектуальний капітал							
Основний капітал							
Оборотний капітал							
у тому числі: — оборотні фонди							
— фонди обігу							
Виробничий капітал							
Капітал		100		100			x

**ЗАДАЧА.** Аналіз структури та динаміки оборотних активів та оборотного капіталу підприємства. За даними активу балансу ВАТ «Укрверстатбуд» (табл. 18) необхідно проаналізувати динаміку та структуру оборотного капіталу і оборотних активів підприємства. Результати розрахунків подати у вигляді таблиці 19.

Таблиця 18

**АКТИВ БАЛАНСУ ВАТ «УКРВЕРСТАТБУД», тис. грн**

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	0	0
Основні засоби: залишкова вартість	30	0	0
		34 000	38 000
первісна вартість	31	60 000	66 000
знос	32	26 000	28 000

Закінчення табл. 18

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	0 4000	0 1720
інші фінансові інвестиції	45	250	230
Довгострокова дебіторська заборгованість	50		
Відстрочені податкові активи	60	0	0
Інші необоротні активи	70	360	440
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>40 610</b>	<b>42 590</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	16 400	14 800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	170	480
незавершене виробництво	120	2870	2680
готова продукція	130	2800	2700
товари	140	500	2000
Векселі одержані	150	0	900
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість		0	0
	160	7600	6800
первісна вартість	161	0	0
резерв сумнівних боргів	162	0	0
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом		0	0
	170	5000	4000
за виданими авансами	180	300	20
з нарахованих доходів	190	600	900
із внутрішніх розрахунків	200	30	50
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	2000	1000
Поточні фінансові інвестиції	220	360	400
Грошові кошти та їх еквіваленти в національній валюті		0	0
	230	600	200
в іноземній валюті	240	0	400
інші оборотні активи	250	40	0
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>39 100</b>	<b>36 850</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>79 710</b>	<b>79 440</b>

**ОБОРОТНИЙ КАПІТАЛ ТА ОБОРОТНІ АКТИВИ  
ВАТ «УКРВЕРСТАТБУД»**

Показник	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду	Зміни	
			тис.грн	у %
1. Оборотний капітал — тис. грн — у % до загальної величини капіталу				
у тому числі: оборотні фонди — тис. грн — у % до загальної величини оборотного капіталу				
фонд обігу — тис. грн — у % до загальної величини оборотного капіталу				
2. Оборотні активи — тис. грн — у % до загальної величини капіталу (активів)				
у тому числі: оборотні активи у матеріальній формі — тис. грн — у % до загальної величини капіталу (активів)				
оборотні активи у фінансовій формі — тис.грн — у % до загальної величини капіталу (активів)				

**Задача.** Аналіз ефективності використання оборотних активів та оборотних коштів підприємств. За даними таблиць 20—22 необхідно зробити висновки щодо ефективності формування та функціонування оборотних активів та оборотного капіталу машинобудівних підприємств.



## ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ ОБОРОТНИХ КОШТІВ МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Показник	1 рік		2 рік		3 рік		4 рік		
	значення	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року
<b>ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К. Маркса»</b>									
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, обертів	1,38	1,21	-0,17	1,09	-0,12	1,03	-0,05		
Тривалість обороту оборотних активів, днів	265,3	301,7	36,34	335,6	33,93	353,4	17,83		
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, обертів	3,92	3,60	-0,33	5,44	1,85	3,56	-1,88		
Тривалість обороту виробничих запасів, днів	93,1	101,5	8,43	67,1	-34,46	102,5	35,44		
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, обертів	54,45	28,97	-25,49	5,06	-23,91	29,15	24,09		
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	6,7	12,6	5,90	72,1	59,53	12,5	-59,61		
Коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості	14,00	9,84	-4,16	2,22	-7,63	11,80	9,59		
Коефіцієнт поточної ліквідності	2,83	2,43	-0,40	2,10	-0,33	2,39	0,29		
Проміжний коефіцієнт ліквідності	1,50	1,20	-0,30	1,46	0,26	1,70	0,24		
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,25	0,10	-0,14	0,14	0,04	0,00	-0,14		

Показник	1 рік		2 рік		3 рік		4 рік	
	значення	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення
Рентабельність оборотних активів за чистим прибутком, %	14,50	14,94	0,44	22,83	7,89	29,27	6,44	
ВАТ «Луганський машинобудівний завод»								
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, обертів	1,52	2,23	0,71	1,49	-0,73	1,75	0,25	
Тривалість обороту оборотних активів, днів	240,2	163,9	-76,35	244,2	80,31	209,2	-35,02	
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, обертів	3,13	4,27	1,14	6,28	2,02	11,38	5,10	
Тривалість обороту виробничих запасів, днів	116,6	85,5	-31,13	58,1	-27,43	32,1	-26,01	
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, обертів	5,80	11,27	5,47	7,21	-4,06	2,96	-4,25	
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	63,0	32,4	-30,57	50,6	18,23	123,4	72,74	
Коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості	1,99	2,77	0,78	2,78	0,02	1,79	-0,99	
Коефіцієнт поточної ліквідності	1,92	1,83	-0,09	1,73	-0,10	0,94	-0,79	
Проміжний коефіцієнт ліквідності	0,90	0,69	-0,21	1,24	0,56	0,69	-0,56	
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,09	0,18	0,08	0,76	0,58	0,14	-0,62	

Показник	1 рік		2 рік		3 рік		4 рік		
	значення	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року
Рентабельність оборотних активів за чистим прибутком, %	9,86	24,87	15,01	30,87	6,00	27,71	-3,16		
ВАТ «Стаханівський машинобудівний завод»									
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, обертів	2,82	1,91	-0,91	2,81	0,90	2,84	0,03		
Тривалість обороту оборотних активів, днів	129,5	191,1	61,60	129,8	-61,28	128,5	-1,38		
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, обертів	6,96	4,99	-1,96	5,78	0,79	6,26	0,48		
Тривалість обороту виробничих запасів, днів	52,5	73,1	20,64	63,1	-10,01	58,3	-4,83		
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, обертів	8,19	4,77	-3,42	7,70	2,93	6,68	-1,01		
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	44,6	76,6	31,98	47,4	-29,13	54,6	7,19		
Коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості	0,87	0,91	0,05	0,72	-0,19	0,67	-0,05		
Коефіцієнт поточної ліквідності	3,36	2,74	-0,62	3,81	1,07	3,50	-0,31		
Проміжний коефіцієнт ліквідності	1,62	1,25	-0,37	1,70	0,45	1,67	-0,04		
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,38	0,09	-0,30	0,24	0,15	0,17	-0,07		

Показник	1 рік		2 рік		3 рік		4 рік		
	значення	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року
Рентабельність оборотних активів за чистим прибутком, %	30,19	15,51	-14,69	27,22	11,72	34,95	7,72		
ВАТ «Дружківський машинобудівний завод»									
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, обертів	1,40	1,34	-0,06	1,19	-0,15	1,00	-0,19		
Тривалість обороту оборотних активів, днів	260,0	272,4	12,39	306,3	33,88	365,5	59,21		
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, обертів	2,01	1,78	-0,23	2,62	0,84	3,45	0,83		
Тривалість обороту виробничих запасів, днів	181,7	205,6	23,86	139,3	-66,24	105,7	-33,61		
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, обертів	12,83	15,22	2,38	5,31	-9,91	1,77	-3,53		
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	28,4	24,0	-4,46	68,8	44,80	206,0	137,22		
Коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості	6,16	6,83	0,68	2,80	-4,03	1,70	-1,10		
Коефіцієнт поточної ліквідності	1,48	1,66	0,18	1,59	-0,07	1,04	-0,55		
Проміжний коефіцієнт ліквідності	0,31	0,16	-0,15	0,45	0,29	0,46	0,01		
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,01	0,03	0,01	0,07	0,04	0,05	-0,02		
Рентабельність оборотних активів за чистим прибутком, %	1,20	6,13	4,92	7,48	1,35	-6,59	-14,07		

Показник	1 рік		2 рік		3 рік		4 рік		
	значення	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року	значення	абсолютна зміна до попереднього року
ВАТ «Донецький машинобудівний завод»									
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, обертів	0,87	0,52	- 0,35	1,32	0,80	1,16	- 0,15		
Тривалість обороту оборотних активів, днів	419,5	700,8	281,28	276,8	-423,99	313,5	36,71		
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, обертів	2,45	3,67	1,22	8,78	5,11	9,63	0,85		
Тривалість обороту виробничих запасів, днів	148,8	99,4	-49,44	41,6	-57,83	37,9	-3,68		
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, обертів	3,33	1,23	-2,10	2,39	1,17	2,14	-0,25		
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	109,8	297,2	187,40	152,4	-144,73	170,5	18,03		
Коефіцієнт відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості	4,15	2,51	-1,64	1,46	-1,05	1,32	-0,14		
Коефіцієнт поточної ліквідності	0,92	0,94	0,02	1,24	0,31	1,39	0,14		
Проміжний коефіцієнт ліквідності	0,34	0,48	0,14	0,85	0,37	0,89	0,04		
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,02	0,01	-0,01	0,03	0,02	0,02	-0,01		
Рентабельність оборотних активів за чистим прибутком, %	0,32	1,67	1,35	4,44	2,76	0,09	-4,35		

## ФАКТОРИ ВПЛИВУ НА ЗМІНУ ПОКАЗНИКІВ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИС

Показник	ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К.Маркса»			ВАТ «Луганський машинобудівний завод»			ВАТ машино
	1 рік	2 рік	3 рік	1 рік	2 рік	3 рік	1 рік
Абсолютна зміна величини оборотних							
Кок	160 005,6	204 297,4	133 332,4	-216 179,2	457 828,0	-318 873,6	192 066,4
ВР	126 546,4	487 987,3	488 384,3	310 449,5	470 113,8	831 381,7	-91 435,7
Зміна рентабельності оборотних							
Рпр	2,48	10,45	8,00	7,11	21,13	-7,13	-7,31
Квз	-1,41	13,05	-10,66	6,18	21,72	19,26	-6,46
ивз	-0,64	-15,62	9,10	1,73	-36,85	-15,28	-0,92

## ТАННЯ ОБОРОТНИХ КОШТІВ МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ

«Стаханівський будівний завод»		ВАТ «Дружківський машинобудівний завод»			ВАТ «Донецький машинобудівний завод»		
2 рік	3 рік	1 рік	2 рік	3 рік	1 рік	2 рік	3 рік
коштів за рахунок зміни, тис. грн <sup>1</sup> :							
-346 668,2	-12 276,2	52 397,1	151 466,8	399 062,2	281 653,9	-885 506,3	71 435,6
485 183,4	422 505,5	-51 906,1	66 434,2	694 735,8	-109 691,7	761 899,6	-39 445,2
активів за рахунок зміни, % <sup>2</sup>							
2,99	7,35	5,21	2,29	-15,35	2,47	0,08	-4,34
2,93	2,86	-0,74	4,00	2,50	1,39	2,44	0,01
5,80	-2,49	0,45	-4,93	-1,23	-2,51	0,25	-0,02

<sup>1</sup>  $K_{ок}$  — швидкість (коефіцієнт) обороту оборотних коштів, обортів;

ВР — виручка від реалізації продукції, тис. грн;

<sup>1</sup>  $R_{пр}$  — рентабельність продажу за чистим прибутком, %;

$K_{вз}$  — швидкість обороту виробничих запасів, обортів;

$w_{вз}$  — частка виробничих запасів у загальній величині оборотних активів.

**ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ВИРОБНИЧИХ ЗАПАСІВ  
ВЛАСНИМИ ОБОРОТНИМИ КОШТАМИ МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ**

Підприємство	Власні оборотні кошти (ВОК), тис. грн					Власні та довгострокові оборотні кошти (ВДОК), тис. грн				
	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.	2010 р.	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2009 р.	2010 р.
1										
ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К. Маркса»	654 818,4	765 213,8	1 057 100	1 514 635		673 441,8	781 531,2	1058 251		1537 532
ВАТ «Луганський машинобудівний завод»	-822,4	64 886,8	2 007 011	-966 319		177 184,2	210 251,9	3 060 979		-111 582
ВАТ «Стаханівський машинобудівний завод»	347 784,9	378 182,6	541 696	817 684		347 784,9	378 182,6	541 696		817 684
ВАТ «Дружківський машинобудівний завод»	60 979	140 899	179 608	-362 908		375 881	458 556	507 880		96 433
ВАТ «Донецький машинобудівний завод»	-45 618	-447 681	-9735,7	-19 656		-45 618	-447 681	113 686		171 045
Підприємство	Загальна величина оборотних коштів на формування запасів (ЗОК), тис. грн					ΔВОК = ВОК – ЗОК				
	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.	2010 р.	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2009 р.	2010 р.
ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К.Маркса»	1 041 894	1 327 651	2 020 730	2 642 447		165 808,1	90385	440 461		748 381



Підприємство	Загальна величина оборотних коштів на формування запасів (ЗОК), тис. грн					ΔВОК = ВОК – 3			
	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.		2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.
ВАГ «Луганський машинобудівний завод»	369 710,8	463 981,1	3 864 440	1 904 431		-194 733	-196 719,5	-798 581,6	-1 437 059
ВАГ «Стаханівський машинобудівний завод»	495 261,8	595 892,5	734 407,7	1 144 637		94 017,7	61 592,2	135 549,9	247 555
ВАГ «Дружківський машинобудівний завод»	1 150 989	1 151 480	1 369 381	2 463 179		-840 263	-877 932	-66 7268	-1 307 350
ВАГ «Донецький машинобудівний завод»	529 787,1	299 945,7	578 142,6	610 133		-362 673	-783 625,2	-193 475,6	-240 313
Підприємство	ΔВКОК = ВКОК – 3					ΔЗОК = ЗОК – 3			
<i>І</i>	2	3	4	5		6	7	8	9
ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К.Маркса»	184 431,5	106 702,4	441 612,2	771 278		552 883,3	652 821,8	1 404 091	1 876 193
ВАГ «Луганський машинобудівний завод»	-16 726,8	-51 354,4	255 386	-582 322		175 799,8	202 374,8	1 058 847,8	1 433 691
ВАГ «Стаханівський машинобудівний завод»	94 017,7	61 592,2	135 549,9	247 555		241 494,6	279 302,1	328 261,6	574 508
ВАГ «Дружківський машинобудівний завод»	-525 361	-560 275	-338 996	-848 009		249 747	132 649	522 505	1 518 737

Підприємство	ДВКОК = ВКОК - 3					ДЗОК = ЗОК - 3				
	2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.		2007 р.	2008 р.	2009 р.	2010 р.	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
ВАТ «Донецький машинобудівний завод»	-362 673	-783 625,2	-70 053,9	-49 612		212 732,6	-35 998,8	394 402,7	389 476	
Підприємство	Тип фінансової стійкості									
	2007 р.		2008 р.		2009 р.		2009 р.		2010 р.	
ЗАТ «Первомайський машинобудівний завод ім. К.Маркса»	?		?				?		?	
ВАТ «Луганський машинобудівний завод»	?		?				?		?	
ВАТ «Стаханівський машинобудівний завод»	?		?				?		?	
ВАТ «Дружківський машинобудівний завод»	?		?				?		?	
ВАТ «Донецький машинобудівний завод»	?		?				?		?	

**ЗАДАЧА.** Оцінювання ефективності функціонування капіталу підприємства. За даними ТОВ «Інвестбуд» необхідно розрахувати такі показники, що характеризують ефективність функціонування капіталу:

— *основного капіталу*: коефіцієнт зносу та коефіцієнт придатності, фондвіддача та фондомісткість, рівень рентабельності основного капіталу;

— *оборотного капіталу*: коефіцієнт оборотності та тривалість обороту оборотних фондів, дебіторської заборгованості, оборотних активів; рентабельність оборотних фондів, оборотних активів та оборотних коштів, рівень забезпечення запасів власними оборотними коштами;

— *виробничого капіталу*: продуктивність функціонування та рівень рентабельності;

— *капіталу*: рівень рентабельності, продуктивності та термін обороту.

Таблиця 23

**АКТИВ БАЛАНСУ ТОВ «ІНВЕСТБУД», тис. грн**

А К Т И В	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи:				
залишкова вартість	10	9,1	11,0	7,0
первісна вартість	11	25,3	31,0	31,0
знос	12	16,2	20,0	24,0
Незавершене будівництво	20	957,5	4,0	8698,0
Основні засоби:				
залишкова вартість	30	11 215,0	13 643,0	11 714,0
первісна вартість	31	21 882,3	27 051,0	27 632,0
знос	32	10 667,3	13 408,0	15 918,0
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40			
Інші фінансові інвестиції	45	10 675,2	23 503,0	30 044,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	187,7	162,0	
Відстрочені податкові активи	60			

А К Т И В	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
Інші необоротні активи	70			
Гудвіл при консолідації	75			
Усього за розділом І	80	23 044,5	37 323,0	50 463,0
ІІ. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	100	872,2	3051,0	2671,0
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110			
незавершене виробництво	120	27,2	138,0	243,0
готова продукція	130	207,9	1424,0	5805,0
товари	140	32,0		
Векселі одержані	150			
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	160	2113,7	2971,0	7162,0
первісна вартість	161	2113,7	2971,0	7162,0
резерв сумнівних боргів	162			
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	170	26,9		77,0
за виданими авансами	180	712,9	1466,0	1062,0
з нарахованих доходів	190			
із внутрішніх розрахунків	200			
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	11 432,0	21 144,0	23 039,0
Поточні фінансові інвестиції	220			
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	230	5573,7	9502,0	1193,0
в іноземній валюті	240			
Інші оборотні активи (грошові документи, податкові зобов'язання)	250	739,0	882,0	345,0
Усього за розділом ІІ	260	21 737,5	40 578,0	41 597,0
ІІ. Витрати майбутніх періодів	270		21,0	6,0
Баланс	280	44 796,3	77 922,0	92 066,0

## ПАСИВ БАЛАНСУ ТОВ «ІНВЕСТБУД», тис. грн

ПАСИВ	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
I. Власний капітал				
Статутний капітал	300	6703,6	21 704,0	21 704,0
Пайовий капітал	310			
Додатковий вкладений капітал	320			
Інший додатковий капітал	330	8826,4	17 616,0	30 701,0
Резервний капітал	340	2607,4	2607,0	5426,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	10 130,3	18 334,0	14 004,0
Неоплачений капітал	360			
Вилучений капітал	370			
Накопичена курсова різниця	375			
Усього за розділом I	380	28 267,7	60 261,0	71 835,0
Частка меншості	385			
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
Забезпечення виплат персоналу	400			62,0
Інші забезпечення	410			3200,0
Цільове фінансування	420			
Усього за розділом II	430			3262,0
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	440			
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	5000,0	5000,0	

П А С И В	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
Відстрочені податкові зобов'язання	460			
Інші довгострокові зобов'язання	470			
Усього за розділом III	480	5000,0	5000,0	
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	500			
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510			4180,0
Векселі видані	520			
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	1795,2	1905,0	4268,0
Поточні зобов'язання за розрахун- ками:				
з одержаних авансів	540	4402,0	5277,0	4357,0
з бюджетом	550	2481,9	2079,0	465,0
з позабюджетних платежів	560			
зі страхування	570	290,4	414,0	154,0
з оплати праці	580	969,8	1208,0	588,0
з учасниками	590	1498,9	1611,0	2602,0
із внутрішніх розрахунків	600			
Інші поточні зобов'язання	610	90,4	167,0	355,0
Усього за розділом IV	620	11 528,6	12 661,0	16 969,0
V. Доходи майбутніх періодів	630			
Баланс	640	44 796,3	77 922,0	92 066,0

**ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ  
ТОВ «ІНВЕСТБУД», тис. грн**

Показник	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
Дохід (виручка) від реалізації (товарів, робіт, послуг)	10	127 704,2	178 607,5	175 210,0
Податок на додану вартість	15	21 284,0	29 742,9	29 181,0
Акцизний збір	20			
Інші вирахування з доходу	30			
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	35	106 420,2	148 864,6	146 029,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	40	80 949,8	107 992,0	110 272,0
Валовий прибуток:	50	25 470,4	40 872,6	35 757,0
збиток	55			
Інші операційні доходи	60	154,4	223,0	402,0
Адміністративні витрати	70	7021,8	8280,0	10 157,0
Витрати на збут	80	3115,5	4758,9	6072,0
Інші операційні витрати	90	1291,0	2114,4	1383,0
Фінансові результати від операційної діяльності:				
прибуток	100	14 196,5	25 942,3	18 547,0
збиток	105			
Дохід від участі в капіталі	110			
Інші фінансові доходи	120	450,9	377,2	405,0
Інші доходи	130	11 216,1	17 191,3	500,0
Фінансові витрати	140	951,6	806,3	756,0
Втрати від участі в капіталі	150			

Показник	Код рядка	1 рік	2 рік	3 рік
Інші витрати	160	11 061,2	17 235,8	486,0
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:				
прибуток	170	13 850,7	25 468,7	18 210,0
збиток	175			
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	3720,4	7134,5	4206,0
Фінансові результати від звичайної діяльності: прибуток	190	10 130,3	18 334,2	14 004,0
збиток	195			
Надзвичайні: доходи	200			
витрати	205			
Податки з надзвичайного прибутку	210			
Частки меншості	215			
Чистий:				
прибуток	220	10 130,3	18 334,2	14 004,0
збиток	225			
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ				
Найменування показника	Код рядка			
Матеріальні затрати	230	62 017,8	90 497,6	93 744,0
Витрати на оплату праці	240	15 674,4	20 881,3	23 185,0
Відрахування на соціальні заходи	250	4610,3	6496,5	6586,0
Амортизація	260	1896,6	3155,5	2986,0
Інші операційні витрати	270	1291,0	2114,4	1383,0
Разом	280	85 490,1	123 145,3	127 884,0



**ЗАДАЧА.** Оцінювання ефективності формування та використання оборотних активів та оборотного капіталу підприємства. За даними таблиці 26 ВАТ «Конотопський м'ясокомбінат» необхідно оцінити ефективність формування та використання оборотних активів за наступними показниками:

— оцінити, як зміна обсягів виробництва та реалізації та зміна швидкості обороту оборотних активів вплинула на їх загальну потребу у кінці року порівняно з початком;

— розрахувати зміну рівня рентабельності оборотного капіталу за чистим прибутком, яка відбулася за рахунок зміни рівня рентабельності продажу та швидкості обороту оборотних коштів.

Таблиця 26

**АКТИВ БАЛАНСУ ВАТ «КОНОТОПСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ», тис. грн**

АКТИВ	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	737,4	491,8
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1794,8	02536,8
первісна вартість	<i>31</i>	2973	3378,4
знос	<i>32</i>	1178,2	841,6
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	378,8	291,2
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	400,6	691,8
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	91,2	0
Інші необоротні активи	<i>70</i>	0	91,6
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>3402,8</b>	<b>4103,2</b>

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>		<b>6805,6</b>	<b>8206,4</b>
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1793	2023
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	0	0
незавершене виробництво	<i>120</i>	704,8	562,6
готова продукція	<i>130</i>	246,6	396,8
товари	<i>140</i>	0	113,6
Векселі одержані	<i>150</i>	91,6	151,2
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	0257	0431,2
первісна вартість	<i>161</i>	378,8	597
резерв сумнівних боргів	<i>162</i>	121,8	165,8
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	<i>170</i>	069,2	051,2
за виданими авансами	<i>180</i>	37	91,6
з нарахованих доходів	<i>190</i>	71,2	0
із внутрішніх розрахунків	<i>200</i>	78,2	24,8
Інша поточна дебіторська заборгованість	<i>210</i>	0	0
Поточні фінансові інвестиції	<i>220</i>	691,2	771,2
Грошові кошти та їх еквіва- ленти		0	0
в національній валюті	<i>230</i>	330,8	508,6
в іноземній валюті	<i>240</i>	65	171,4
інші оборотні активи	<i>250</i>	0	0
<b>Усього за розділом II:</b>	<i>260</i>	4435,6	5297,2
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТ- НІХ ПЕРІОДІВ</b>	<i>270</i>		
<b>БАЛАНС</b>	<i>280</i>	7838,4	9400,4

**ПОКАЗНИКИ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ДІЯЛЬНОСТІ  
ВАТ «КОНОТОПСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ»**

Показник	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1. Обсяг продажу, т	652	620
2. Середня ціна продажу, грн/т	24 000	24 000
3. Рентабельність продукції, %	25	18
4. Платежі за користування позиковим капіталом, тис.грн	129,6	69,8
5. Ставка податку на прибуток, %	21	21

**ЕФЕКТИВНІСТЬ МЕНЕДЖМЕНТУ  
КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

**ЗАДАЧА.** Аналіз здатності створювати економічну додану вартість підприємствами. За даними таблиці 28 необхідно зробити висновки щодо здатності створювати економічну додану вартість плодоовочевими підприємствами Криму.

Таблиця 28

**ФАКТОРИ ВПЛИВУ  
НА ФОРМУВАННЯ ВЕЛИЧИННИ ЕКОНОМІЧНОЇ  
ДОДАНОЇ ВАРТОСТІ ПЛОДООВОЧЕВИХ ПІДПРИЄМСТВ КРИМУ**

ПІДПРИЄМСТВА	Чиста економічна рентабельність, %			Середньозважена вартість капіталу, %		
	1 рік	2 рік	3 рік	1 рік	2 рік	3 рік
ЗАТ «Майбел»	29,35	17,31	8,86	16,2	16,9	24,9
ВАТ «Сімферопольський консервний завод ім. Кірова»	0,28	0,24	0,21	15,9	17,2	22,6
ВАТ «Сімферопольський консервний завод ім. 1 Травня»	1,52	3,01	0,86	16,0	16,2	23,1
ВАТ «Бахчисарайський консервний завод»	16,57	9,48	8,15	15,85	16,02	22,9
ВАТ «Джанкойський консервний завод»	3,42	4,34	5,17	15,9	16,5	21,8

**Задача.** *Аналіз впливу результативності формування капіталу на процес створення економічної доданої вартості.* Виходячи з даних, поданих у таблиці 29, побудувати аналітичну розрахункову модель, яка дозволяє отримати наведені результати. Пояснити економічну сутність поданих у таблиці розрахунків.

Таблиця 29

**ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ  
ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ЗДАТНІСТЬ  
СТВОРЮВАТИ ЕКОНОМІЧНУ ДОДАНУ ВАРТІСТЬ**

Показник	ТОВ «Ласунка»		ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»		ЗАТ «Конотопський сирзавод»		ЗАТ «Черкаський молокозавод»	
	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік
1. Зміна величини доданої вартості за рахунок зміни рівня фінансової рентабельності, тис. грн	94961	77 018	22 888	-3620	34 002	23 610	18 576	11 238
2. Зміна величини доданої вартості за рахунок зміни коефіцієнта фінансового ризику, тис. грн	-51279	-46981	-2655	5602	-99	-12	-4444	-1151
3. Чутливість зміни величини доданої вартості до зміни рівня фінансової рентабельності, %	×	2,6	×	17,2	×	4,7	×	2,6
4. Чутливість зміни величини доданої вартості до зміни коефіцієнта фінансового ризику, %	×	-19,7	×	-69,4	×	-42,7	×	-25,2

**Задача.** *Аналіз впливу результативності функціонування капіталу на процес створення економічної доданої вартості.* Виходячи з даних, представлених в табл. 30, побудувати аналітичну розрахункову модель, яка дозволяє отримати подані результати. Пояснити економічну сутність наведених у таблиці розрахунків.

**ПОКАЗНИКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ КАПІТАЛУ  
ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ ТА ІХ ВІПЛИВ НА ЗДАТНІСТЬ  
СТВОРЮВАТИ ЕКОНОМІЧНУ ДОДАНУ ВАРТІСТЬ**

Показники	ТОВ «Ласунка»		ВАТ «Козятинський м'ясокомбінат»		ЗАТ «Конотопський сирзавод»		ЗАТ «Черкаський молокозавод»	
	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік	1 рік	2 рік
1. Абсолютна зміна рівня чистої економічної рентабельності порівняно з попереднім роком, %	4,3	2,7	7,6	0,6	5,6	3,7	4,6	3,2
2. Абсолютна зміна величини доданої вартості за рахунок зміни рівня чистої економічної рентабельності, тис. грн	43 681	30 036	20 232	1981	33 903	23 597	14 131	10 087
3. Абсолютна зміна величини доданої вартості за рахунок зміни продуктивності активів, тис. грн	18 711	47 071	14 422	14 822	7425	- 4470	7693	12 257
4. Абсолютна зміна величини доданої вартості за рахунок зміни чистої рентабельності продажу, тис. грн	24 969	-17 035	5809	-12 841	26 477	28 068	6438	-2169
5. Чутливість зміни величини доданої вартості до зміни продуктивності функціонування активів, %	×	7,5	×	2,2	×	5,5	×	2,8
6. Чутливість зміни величини доданої вартості до зміни чистої рентабельності продажу, %	×	24,7	×	19,0	×	10,3	×	37,7
7. Чутливість зміни величини доданої вартості до зміни рентабельності продажу, %	×	11,6	×	13,4	×	6,5	×	28,8

**Задача.** *Інтерпретація взаємозв'язку критичних значень факторів руху капіталу та економічної доданої вартості.* За даними таблиці 31 необхідно пояснити, як визначені фактори впливатимуть на значення економічної доданої вартості.

Таблиця 31

**КРИТИЧНІ ЗНАЧЕННЯ ФАКТОРІВ СТВОРЕННЯ ДОДАНОЇ ВАРТОСТІ ДЛЯ ХАРЧОВИХ ПІДПРИЄМСТВ**

ЗМІНА ФАКТОРА	ТОВ «Ласунка»	ВАТ «Козятинський м. Ясокомбінат»	ЗАТ «Конопольський сирзавод»	ЗАТ «Черкаський молокозавод»
1. Зниження продуктивності функціонування активів, %	-13,33	- 47,17	-9,74	-2,65
2. Зниження коефіцієнта поточної ліквідності, %	-53,87	-12,01	-14,07	-22,55
3. Зниження коефіцієнта структури капіталу, %	-13,89	-7,47	- 4,7	-12,46
4. Зростання середньозваженої вартості капіталу, %	5,46	24,79	6,32	13,54

## ТЕМАТИКА НАУКОВИХ РОБІТ

1. Еволюція та етапи становлення капіталу.
2. Концепція ідеальних ринків капіталу.
3. Теорії структури капіталу: загальні концепції та умови застосування.
4. Традиційна модель (підхід) в теорії структури капіталу.
5. Теорії структури капіталу Міллера-Модільяні.
6. Модель Міллера в теорії структури капіталу.
7. Компромісна модель (підхід) в теорії структури капіталу.
8. Теорія структури капіталу, що базується на теорії асиметричної інформації: модель Росса.
9. Теорія структури капіталу, яка ґрунтується на теорії асиметричної інформації: модель Майєрса–Майлуфа.
10. Сигнальна модель структури капіталу: модель Уелша.
11. Поведінкові моделі в теорії структури капіталу.
12. Особливості застосування моделі САМР у процесі оцінювання вартості капіталу.
13. Оцінювання вартості нерозподіленого прибутку.
14. Моделі оцінювання вартості акціонерного капіталу підприємства.
15. Особливості оцінювання вартості позикового капіталу.
16. Особливості розрахунку та застосування середньозваженої вартості капіталу.
17. Взаємозв'язок між  $\beta$ -коефіцієнтом підприємства, активами та структурою капіталу.
18. Формування оптимального бюджету капіталовкладень на підприємстві.
19. Критерії відбору вкладення капіталу у проекти розвитку підприємства.
20. Особливості впливу структури капіталу на формування бюджету капіталовкладень.
21. Моделі оцінювання акціонерного капіталу.
22. Особливості капіталоутворення в процесі злиття та поглинання.
23. Розвиток теорії капіталізації підприємства.
24. Моделі оцінювання капіталізації підприємства.
25. Моделі оцінювання ресурсів інтелектуального капіталу.
26. Сітьовий капітал: поняття та особливості розвитку.
27. Стратегічний капітал: сутність та розвиток.
28. Характеристика та оцінювання структурного капіталу підприємства.
29. Характеристика та оцінювання ринкового капіталу підприємства.
30. Стратегічний аналіз ресурсів капіталу підприємства.

## ПИТАННЯ ДО ІСПИТУ

1. Генезис економічної категорії «капітал».
2. Економічна сутність і характеристика руху капіталу підприємства.
3. Систематизація видів капіталу підприємства.
4. Принципи і функції процесу формування і використання капіталу.
5. Сутність та сфери використання показника «вартість капіталу підприємства»
6. Принципи оцінювання вартості капіталу підприємства.
7. Сутнісна характеристика та особливості визначення граничної вартості капіталу.
8. Особливості оцінювання нерозподіленого прибутку підприємства.
9. Особливості оцінювання акціонерного капіталу підприємства.
10. Особливості використання моделі САМР у процесі оцінювання вартості власного капіталу підприємства.
11. Вартість позикового капіталу та принципи її оцінювання.
12. Моделі оцінювання вартості позикового капіталу підприємства.
13. Характеристика інформаційної бази для здійснення аналізу руху капіталу підприємства.
14. Принципи та методи діагностики ефективності руху капіталу.
15. Еволюція концепцій кількісного оцінювання результативності кругообігу капіталу підприємства.
16. Особливості застосування бухгалтерської та фінансової моделі аналізу в процесі кругообігу капіталу підприємства.
17. Особливості оцінювання фінансового ризику на стадії обґрунтування структури капіталу підприємства.
18. Сутність та особливості оцінювання фінансового важеля підприємства.
19. Система критеріїв і показників для формування достатнього обсягу капіталу з метою забезпечення фінансової стійкості підприємства.
20. Особливості оцінювання ефективності використання власного капіталу підприємства на основі моделі Дюпона.
21. Змістовна характеристика структурних елементів інтелектуального капіталу підприємства.
22. Методи оцінювання ринкового капіталу підприємства.
23. Методичні підходи до оцінювання окремих елементів структурного капіталу підприємства.
24. Сутнісна характеристика та особливості оцінювання людського капіталу підприємства.
25. Система критеріїв і показників оцінювання основного та оборотного капіталу за стадіями кругообігу.



26. Систематизація теорій структури капіталу підприємства.
27. Характеристика основних змістовних положень традиційних теорій структури капіталу.
28. Характеристика базових положень концепції індивідуальності структури капіталу.
29. Основні положення компромісної концепції структури капіталу.
30. Причини та передумови виникнення агентських і сигнальних теорій структури капіталу.
31. Змістова характеристика основних положень агентських теорій структури капіталу.
32. Характеристика основних положень сигнальних теорій структури капіталу та особливості їх практичного використання.
33. Характеристика та фактори впливу на формування оптимальної та цільової структури капіталу.
34. Характеристика методів оптимізації структури капіталу.
35. Змістова характеристика, переваги та недоліки практичного використання методу EBIT — EPS у процесі оптимізації структури капіталу.
36. Особливості практичного використання концепції економічної доданої вартості в процесі оптимізації структури капіталу підприємства.
37. Видова характеристика операційного капіталу підприємства.
38. Особливості операційної діяльності, які визначають специфіку використання капіталу. Характеристика операційного циклу підприємства та його оптимізація.
39. Моделі визначення обсягів виробництва, які дозволяють отримати запланований рівень прибутковості капіталу, що використовується.
40. Характеристика етапів політики використання капіталу в операційній діяльності підприємства.
41. Оновлення, використання та оцінювання необоротних активів підприємства.
42. Змістова характеристика основних етапів політики ефективного використання оборотних активів підприємства.
43. Змістова характеристика етапів політики використання капіталу в інвестиційній діяльності підприємства.
44. Особливості капіталоутворення в процесі злиття і поглинання.
45. Характеристика етапів політики фінансового інвестування. Особливості формування інвестиційного портфеля та його оцінювання.
46. Основні етапи формування інвестиційного портфеля згідно з сучасною портфельною теорією. Оптимізація інвестиційного портфеля підприємства.

47. Основна характеристика ризиків у процесі кругообігу капіталу та їх класифікація.

48. Характеристика внутрішніх механізмів нейтралізації ризиків: лімітування концентрації ризику; хеджування; диверсифікація; розподіл ризиків; страхування.

49. Основні принципи управління ризиками в процесі руху капіталу.

50. Методи оцінювання ефективності формування та використання капіталу підприємства.

---

# СЛОВНИК

**Активи** — це вартість майна підприємства; ресурси, що підконтрольні підприємству і виникли в результаті минулих подій та від яких підприємство сподівається отримати економічні вигоди в майбутньому.

**Акціонерний капітал** — це власний капітал акціонерного товариства, що дорівнює різниці між активами та сукупними зобов'язаннями підприємства.

**Валові оборотні активи** — це загальна вартість оборотних активів підприємства, сформованих за рахунок власного та позикового капіталу.

**Вартість капіталу:**

*для суб'єктів господарювання* — це проценти від суми капіталу, інвестованого в підприємство, які слід сплатити інвесторові та/або кредитору за користування його капіталом;

*для інвесторів і кредиторів* — це очікуваний рівень дохідності на інвестований капітал.

**Вартість власного капіталу** — це рівень дохідності акцій підприємства; визначається з урахуванням відношення величини дивіденду або прибутку на одну акцію до ринкової ціни акції.

**Вартість нерозподіленого прибутку** — це рівень дохідності, який вимагають власники звичайних акцій підприємства.

**Виробничий капітал** — форма капіталу, що безпосередньо використовується у виробництві; величина виробничого капіталу визначається на основі вартісного оцінювання засобів виробництва. Як правило, своєю вартістю виробничий капітал переносить на продукцію у формі амортизації або орендних платежів.

**Виробничий цикл підприємства** — період повного обороту матеріальних елементів оборотних активів, що використовуються для обслуговування виробничого процесу, починаючи з моменту надходження сировини, матеріалів і напівфабрикатів на підприємство та закінчуючи моментом відвантаження виготовленої з них готової продукції покупцям.

**Власний капітал** — сукупність фінансових ресурсів компанії, сформованих за рахунок коштів засновників (учасників) і фінансових результатів власної діяльності; дорівнює різниці між валютою балансу (капіталом підприємства) та позиковим капіталом. Власний капітал акціонерного товариства називають також акціонерним капіталом.

**Власні оборотні активи** — частина оборотних активів підприємства, що сформована за рахунок власного капіталу та довгострокових зобов'язань; дорівнює різниці між оборотними активами і короткостроковими зобов'язаннями та свідчить про наявність у підприємства вільних оборотних коштів.

**Гранична (маржинальна) вартість капіталу** — характеризує приріст середньозваженої вартості капіталу відносно суми кожної нової його одиниці, що додатково залучається підприємством. Порівнюючи граничну вартість капіталу з очікуваною нормою прибутку за окремими

господарськими операціями, для яких потрібне додаткове залучення капіталу, можна у кожному конкретному випадку визначити міру ефективності і доцільності здійснення таких операцій. Передусім, це стосується інвестиційних рішень.

**Додатковий капітал** — вартість майна, внесеного засновниками (акціонерами) понад зареєстровану величину статутного капіталу, а також суми, що утворюються в результаті зміни вартості майна підприємства при його переоцінці та інші надходження до власного капіталу підприємства.

**Динамічні здатності підприємства** — результат пошуку і реалізації перспективних комбінацій стратегічних ресурсів і компетенцій підприємства, що обумовлює ресурсну асиметрію, тобто формування унікальної стійкої конкурентної переваги.

**Економічна додана вартість (EVA)** — це показник, що використовується для оцінювання ефективності діяльності підприємства з позиції його власників, на думку яких, діяльність підприємства має для них корисний ефект, якщо підприємство заробило більше, ніж становить дохідність альтернативних вкладень.

**Економічна рентабельність** — це відношення операційного прибутку підприємства до величини активів (капіталу). Вимірюється у відсотках.

**Ефект фінансового важеля:**

*згідно з американською концепцією фінансового менеджменту* — характеризує використання підприємством позикових коштів, які впливають на чутливість змін величини чистого прибутку;

*згідно з європейською концепцією фінансового менеджменту* — це показник, який відбиває рівень додатково одержаного чистого прибутку на власний капітал залежно від частки використаного позикового капіталу.

**Інтелектуальний капітал** — характеризує ту частину величини капіталу підприємства, яка інвестована у формування його інтелектуальних ресурсів.

**Капітал підприємства** — це загальна вартість цінностей у матеріальній, грошовій та нематеріальній формі, які інвестовані у формування активів підприємства з метою створення нової вартості.

**Капіталізація** — перетворення очікуваних в майбутньому доходів у вартість на теперішній момент часу; оцінка вартості підприємства, земельної ділянки, коштовних паперів й іншого майна на основі розрахунку приведеної суми очікуваних доходів, узятої за весь період передбачуваного використання об'єкта оцінки.

**Клієнтський (ринковий) капітал** — це система надійних, довгострокових довірчих та взаємовигідних відносин підприємства зі своїми клієнтами, покупцями. По суті, це комплексний складний нематеріальний актив, до складу якого входять бренд, ділова репутація, фірмове найменування, клієнтура, канали збуту, ліцензійні договори та ін. (В авторській концепції — це ринкові та інфраструктурні активи.)

**Коефіцієнт операційного важеля** — це частка постійних витрат у собівартості продукції.

**Коефіцієнти структури капіталу** — це відношення позикового до власного капіталу підприємства.

**Коефіцієнт фінансового левериджу (коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт фінансування)** — це частка позикового капіталу в загальній його величині.

**Людський капітал** — це знання, досвід, навички та здібності конкретних фізичних осіб як загальна економічна цінність певного об'єкта бізнесу. Цей капітал невідчужуваний від його володарів.

**Метод EBIT-EPS** — метод оптимізації структури капіталу за критерієм максимізації прибутку на одну звичайну акцію.

**Непрацюючий (або «мертвий») капітал** — характеризує ту його частину, що інвестована в економічні активи, які з будь-яких причин підприємство не використовує у своїй діяльності.

**Оборот капіталу** — це процес безперервного його руху в економічній системі, що супроводжується послідовним перетворенням однієї його форми в іншу.

**Оборотний капітал** — характеризує ту частину величини капіталу підприємства, яка інвестована у формування оборотних коштів.

**Операційний важіль** — це механізм управління прибутком підприємства на основі оптимізації співвідношення постійних та змінних витрат.

**Операційний цикл підприємства** — це період повного обороту всієї суми оборотних активів; проміжок часу між придбанням запасів для здійснення діяльності та отриманням коштів від реалізації виробленої з них продукції (товарів, послуг). В рамках операційного циклу виділяють виробничий та фінансовий цикли підприємства.

**Оптимальна структура капіталу** — це таке співвідношення між власним і позиковим капіталом, яке забезпечує найкраще сполучення доходності (прибутковості) та ризику і, отже, максимізує ціну акцій (або ринкову вартість всього капіталу).

**Основний капітал** — характеризує ту частину коштів підприємства, яка інвестована у формування основних фондів.

**Позиковий капітал** — характеризує ту частину коштів підприємства, яку підприємство залучило із зовнішніх джерел та має повернути протягом встановленого терміну.

**Працюючий капітал** — характеризує ту його частину, яка бере безпосередню участь у формуванні доходів і забезпечує усі види діяльності підприємства.

**Резервний капітал** — це частина власного капіталу, що виокремлюється з прибутку підприємства для покриття можливих збитків і втрат. Величина резервного капіталу і порядок його формування визначаються вітчизняним законодавством та установчими документами підприємства.

**Ризик фінансовий** — можливість інвестора понести збитки внаслідок придбання цінних паперів компанії-емітента, яка може виявитися нерентабельною або збанкрутувати.

**Середньозважена вартість капіталу** — це вартість капіталу підприємства, задіяного в цей момент, тобто теперішня вартість капіталу з урахуванням наявної структури та вартості окремих його елементів.

**Спекулятивний капітал** — це капітал, що спрямовується на придбання акцій, облігацій, сировини, валюти, предметів колекцій, нерухомості, похідних коштовних паперів або інших цінностей, як правило, на короткий термін для здобуття вигоди з флуктуацій їх вартості в протилежність придбанню їх для користування та/або отримання прибутку (через дивіденди, інтерес і т. п.)

**Статичні здатності підприємства** — результат повного використання можливих ресурсних комбінацій у діючій системі бізнес–процесів компанії для забезпечення ресурсної рівноваги.

**Структура капіталу підприємства** — це співвідношення між власним та позиковим капіталом.

**Структурний капітал** — усе, що залишається на підприємстві, пов'язане з інтелектуальним потенціалом, після того, як персонал іде з роботи додому. До нього належать інтелектуальна власність, інформаційні системи, система фінансових взаємовідносин, інструкції, положення, стандарти, нагороди, грамоти, призи, які отримало підприємство (це інтелектуальна власність, інтелектуальна активність).

**Фінансова рентабельність (рентабельність власного капіталу за чистим прибутком)** — це відношення чистого прибутку підприємства до величини власного капіталу. Вимірюється у відсотках.

**Фінансовий капітал** — 1) грошовий капітал, капітал у формі грошових коштів; 2) крупний банківський капітал, зрощений з промисловим капіталом шляхом взаємного володіння пакетами акцій, постійного взаємного користування послугами, зокрема взаємного кредитування.

**Фінансовий цикл (цикл грошового обігу) підприємства** — період повного обороту коштів, інвестованих в оборотні активи, починаючи з моменту погашення кредиторської заборгованості за отриману сировину, матеріали й напівфабрикати та закінчуючи оплаченою дебіторською заборгованістю за поставлену готову продукцію. Тривалість фінансового циклу визначається як тривалість виробничого циклу підприємства та середній період обороту дебіторської заборгованості за вирахуванням середнього періоду обороту кредиторської заборгованості.

**Фундаментальна вартість власного капіталу (fundamental value)** — вартісна оцінка капіталу підприємства на основі прогнозованих надходжень грошових потоків та/або виплат, пов'язаних з користуванням капіталом; фундаментальна вартість позначається і як внутрішня вартість (*intrinsic value*), і як гарантована вартість (*warranted value*).

**Цикл обороту капіталу** — це процес повного завершення кругообігу окремих його форм, в результаті чого авансований капітал повертається до своєї початкової форми.

**Цільова структура капіталу** — це внутрішній фінансовий норматив, відповідно до якого формується співвідношення власного і позикового капіталу для кожного конкретного підприємства. Вона формується з врахуванням впливу внутрішніх чинників і зовнішнього середовища бізнесу, а також цілей і перспектив його розвитку.

**Чиста вартість капіталу** — характеризує ефективність діяльності підприємства в довгостроковому періоді з позицій власників капіталу, персоналу і керівництва підприємства; є чистою зведеною (дисконто-

ваною) вартістю всіх майбутніх грошових потоків підприємства, що залишається у розпорядженні підприємства; визначається відніманням від показника вартості власного капіталу величини обов'язкового мінімального дивіденду, що забезпечує повернення інвестицій власникам капіталу.

**Чисті активи** — це сума перевищення вартості майна підприємства над непогашеною заборгованістю; розраховуються як різниця між сукупними активами (англ. assets) та сукупними зобов'язаннями (англ. liabilities).

**Чисті оборотні активи (чистий робочий капітал)** — це частина активів підприємства, сформована за рахунок власного капіталу і довгострокових кредитів.

---

# ЛІТЕРАТУРА

## ОСНОВНА ЛІТЕРАТУРА

1. *Бланк И. А.* Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, Эльга, 1999. — Т. 1. — 590 с., т. 2. — 511 с.
2. *Бланк И. А.* Управление использованием капитала / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, 2000. — 656 с.
3. *Бланк И. А.* Управление формированием капитала / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, 2000. — 512 с.
4. *Швиданенко Г. О., Шевчук Н. В.* Управління капіталом підприємства / Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук — К.: КНЕУ, 2007. — 440 с.
5. *Швиданенко Г. О.* Бізнес-діагностика підприємств: Навч. посібник / Г. О. Швиданенко, А. І. Дмитренко, О. І. Олексюк. — К.: КНЕУ, 2008. — 344 с.

## ДОДАТКОВА ЛІТЕРАТУРА

1. Господарський кодекс України / Господарський кодекс України. — К.: Одисей, 2010. — 240 с.
2. Закон України «Про інвестиційну діяльність». ВР України, Інститут законодавства. — К., 1991, № 47, ст. 646. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1560-12>
3. *Андриссен Д.* Невесомое богатство. Определите стоимость вашей компании в экономике нематериальных активов / Д. Андриссен, Р. Тиссен; пер. с англ. — М.: Олимп-Бизнес, 2004. — 304 с.
4. *Бендигов М. А.* Интеллектуальный капитал развивающейся фирмы: проблемы идентификации и измерения [Электронный ресурс] / М. А. Бендигов, Е. В. Джамай. — Режим доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/2001-4/01.shtml>
5. *Брейли Р.* Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. / М.: Олимп-Бизнес, 1997. — 1020 с.
6. *Бригхем Ю.* Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, Л. Гапенски; пер. с англ. — СПб.: Экономическая школа, СПб ун-т экономики и финансов, Высш.шк.экономики, 1997. — Т. 1. — 497 с. — Т. 2. — 668 с.
7. *Бурманн К.* Нематериальные организационные способности как компонент стоимости предприятия / К. Бурманн // Проблемы теории и практики управления. — 2003. — № 3. — С. 99—104.
8. *Ван Хорн Дж. К.* Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн, — М.: Финансы и статистика, 1996. — 799 с.
9. *Верба В. А.* Проблеми ідентифікації компетенцій підприємства [Електронний ресурс] / В. А. Верба, О. М. Гребешкова. — Режим доступу: <http://www.management.com.ua>
10. *Воробйов Ю. М.* Управління економічними ресурсами підприємства: Навч.посібник / Ю. М. Воробйов, Б. І. Холод. — К.: Центр навчальної літератури, 2004. — 288 с.
11. *Гольдштейн Г.* Знание как стратегический ресурс фирмы / Г. Гольдштейн // Банковский менеджмент. — 2009. — № 10. — С. 31—39.



12. Грант Р. М. Современный стратегический анализ / Р. М. Грант. — СПб.: Питер, 2008. — 560 с.
13. Долманова Б. А. Система факторов, влияющих на миграцию ценности фирмы в ее развитии / Б. А. Долманова // Финансовые исследования. — 2007. — № 16. — С.86—96.
14. Ибрагимов Р. Г. Управление по стоимости как система менеджмента / Р. Г. Ибрагимов // Менеджмент в России и за рубежом. — М.: ФИНПРЕСС, 2004. — № 6.
15. Иващковская И. В. Финансовые измерения корпоративных стратегий / И. В. Иващковская // Аудит и финансовый анализ. — М.: Роспечать, 2007. — № 5. — С. 150—163.
16. Каплан Р. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию / Р. Каплан, Д. Нортон; пер. с англ. — М.: Олимп-Бизнес, 2003. — 304 с.
17. Керимов В. Э. Стратегический анализ / В. Э. Керимов, А. Н. Хорин. — М.: Экомо, 2009. — 480 с.
18. Маршал В. Мейер. Оценка эффективности бизнеса / Мейер В. Маршал; пер. с англ. О. А. Корсунской. — М.: Вершина, 2004. — 189 с.
19. Мендрул О. Г. Управління вартістю підприємств / О. Г. Мендрул. — К.: КНЕУ, 2002. — 272 с.
20. Маюренко С. О. Методика визначення актуальних критеріїв оптимізації фінансових ресурсів підприємства [Електронний ресурс] / С. О. Маюренко. // Науковий вісник ЧДІЕУ. — № 2 (3), 2009. — С. 174—181. Режим доступу: [http://www.geci.cn.ua/txt/library/nv\\_2/maurenko.pdf](http://www.geci.cn.ua/txt/library/nv_2/maurenko.pdf)
21. Нонака И. Компания — создатель знания. Зарождение и развитие инноваций в японских фирмах: пер. с англ. / И. Нонака, Х. Такеучи. — М.: Олимп-Бизнес, 2003. — 384 с.
22. Олексюк О. І. Теоретичні основи оцінки результативності діяльності підприємств / О. І. Олексюк // Економіка та підприємництво: зб. наук. праць молодих учених та аспірантів. — К.: КНЕУ, 2008. — Вип. 20. — С. 192—202.
23. Олексюк О. І. Технологія оцінки результативності діяльності підприємства / О. І. Олексюк // Теорія і практика сучасної економіки: зб. наук. праць. — Черкаси, ЧДТУ. — 2008. — Вип. № 22. — С. 169—174
24. Репіна І.М. Активізація ресурсів підприємств за умови обмеження фінансових можливостей [Електронний ресурс] /Репіна І.М.// Режим доступу: <http://dspace.nbuv.gov.ua:8080/dspace/bitstream/handle/123456789/12254/15-Repina.pdf?sequence=1>
25. Редченко К. І. Стратегічний аналіз у бізнесі: Навч. посібник / К. І. Редченко. — 2-ге вид., доп. — Львів: Новий світ. — 2003. — 272 с.
26. Свейби К. Э. Теория фирмы, основанная на знаниях. Руководство к формулированию стратегии [Электронный ресурс] / Карл-Эрик Свейби // Интеллектуальный капитал. — 2001. — Т. 2. — № 4. — Режим доступа: <http://www.knowledgeboard.com/download/2382/Kbased-Theory-of-Firm-Sveiby.doc>
27. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании / К. Уолш; пер. с англ. — М.: Дело, 2009. — 360 с.

28. Управление эффективностью бизнеса. Концепция Business Performance Management / [Е. Ю. Духонин, Д. В. Исаев, Е. Л. Мостовой и др.]; под ред. Г. В. Генса. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 269 с.
29. Управління підприємствами: сучасні тенденції розвитку [О. С. Федонін, Н.П. Гончарова, Г. О. Швиданенко та інші]; за заг. ред. О. С. Федоніна. — К.: КНЕУ, 2006. — 288 с.
30. *Фаріон В.* Контролінг інвестиційних проєктів [Електронний ресурс] / В. Фаріон // Наукові записки. — 2006. — № 15. — Режим доступу: [http://www.library.tane.edu.ua/images/nauk\\_vydannya/3Ykvp8.pdf](http://www.library.tane.edu.ua/images/nauk_vydannya/3Ykvp8.pdf)
31. *Федонін О. С., Репіна І. М., Олексюк О. І.* Потенціал підприємства: формування та оцінка: Навч. посібник / Федонін О. С., Репіна І. М., Олексюк О.І. — К.: КНЕУ, 2003. — 316 с.
32. *Фляйшер К.* Стратегический и конкурентный анализ. Методы и средства конкурентного анализа в бизнесе / К. Фляйшер, Б. Бенсуссан. — М.: Лаборатория базовых знаний, 2005. — 544 с.
33. *Хамел Г.* Конкурируя за будущее. Создание рынков завтрашнего дня / Г. Хамел, К. Прахалад; пер. с англ. — СПб.: Олимп-Бизнес, 2002. — 288 с.
34. *Хаммер М.* Бизнес в XXI веке: повестка дня / М. Хаммер. — М: Добрая книга, 2005. — 336 с.
35. *Хорин А. М.* Стратегический анализ: Учеб. пособие / А. М. Хорин. — М.: Экомо, 2006. — 288 с.
- 
-

# МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ ДО ВИКОНАННЯ ТА ЗАВДАННЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНИХ РОБІТ

## 1. МЕТА КОНТРОЛЬНОЇ РОБОТИ І ЗАГАЛЬНІ ВИМОГИ ДО ЇЇ ВИКОНАННЯ

Метою підготовки контрольної роботи з курсу «Капітал підприємства: формування та використання» є закріплення та поглиблення теоретичних знань, які одержав студент під час вивчення цієї дисципліни, формування навичок самостійно працювати із спеціальною літературою та аналітичними матеріалами, логічно формулювати свої думки, робити розрахунки, узагальнення та висновки.

У процесі виконання контрольної роботи студент повинен показати вміння:

- ідентифікувати окремі види капіталу за даними бухгалтерської звітності, робити висновки щодо його динаміки та структури;
- розраховувати показники ефективності формування та використання капіталу підприємства, узагальнювати отримані результати та робити відповідні висновки;
- використовувати двофакторні та багатофакторні моделі в процесі оцінювання ефективності менеджменту капіталу підприємства.

Вихідною інформацією для виконання контрольної роботи є бухгалтерський баланс підприємства та додаткова інформація, яку подано в таблицях. Викладач розподіляє студентів за варіантами, номери яких фіксуються у відповідних відомостях.

Формат завдання, яке виконується в контрольній роботі, є єдиним для всіх студентів. Результати розрахунків подаються у вигляді таблиць, шаблони яких запропоновано в розрахункових завданнях. Під кожною таблицею необхідно показати розрахунки відповідних показників у вигляді цифрового матеріалу або на початок, або на кінець року. Кожне розрахункове завдання має закінчуватися відповідними висновками.

## 2. ЗАВДАННЯ КОНТРОЛЬНОЇ РОБОТИ

### Завдання 1.

#### Ідентифікація капіталу підприємства

На основі даних фінансової звітності проаналізувати:

- 1) абсолютні та відносні зміни величини основного капіталу підприємства на кінець року порівняно з початком;

2) абсолютні та відносні зміни величини оборотного капіталу підприємства ( у тому числі оборотних фондів та фондів обігу) на кінець року порівняно з початком;

3) абсолютні та відносні зміни величини виробничого капіталу підприємства на кінець року порівняно з початком;

4) динаміку структури капіталу за об'єктом вкладення та за джерелами формування.

Результати аналізу подати у табличній формі (табл. 32).

Таблиця 32

**ВЕЛИЧИНА ТА СТРУКТУРА  
КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

Показник	На початок року		На кінець року		Зміни		
	тис. грн	% до загальної величини капіталу	тис. грн	% до загальної величини капіталу	тис. грн	темп приросту (зменшення) %	структурні, %
1. Основний капітал за залишковою вартістю							
2. Оборотний капітал							
у тому числі:							
— оборотні фонди							
— фонди обігу							
3. Виробничий капітал							
4. Капітал підприємства							
у тому числі:							
— власний капітал							
— позиковий капітал							

**Завдання 2.**

**Оцінювання ефективності функціонування капіталу підприємства**

Розрахувати показники, що характеризують стан та ефективність функціонування капіталу підприємства (табл. 33) і зробити висновки.

**ПОКАЗНИКИ СТАНУ  
ТА ЕФЕКТИВНОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ  
КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

Показник	Формула для розрахунку	На початок року	На кінець року	Зміна
<b>ОСНОВНИЙ КАПІТАЛ</b>				
Коефіцієнт зносу основних фондів				
Коефіцієнт придатності основних фондів				
Фондовіддача				
Фондомісткість				
Рентабельність основних фондів, %				
• за операційним прибутком				
• за чистим прибутком				
<b>ОБОРОТНИЙ КАПІТАЛ</b>				
Коефіцієнт оборотності оборотного капіталу, оборотів				
Тривалість обороту оборотного капіталу, днів				
Коефіцієнт оборотності виробничих запасів, оборотів				
Тривалість обороту виробничих запасів, днів				
Коефіцієнт оборотності оборотних фондів				
Тривалість обороту оборотних фондів, днів				
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, оборотів				
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів				
Рентабельність оборотного капіталу, %				
• за операційним прибутком				
• за чистим прибутком				

Показник	Формула для розрахунку	На початок року	На кінець року	Зміна
Рентабельність оборотних фондів, %				
• за операційним прибутком				
• за чистим прибутком				
<b>ВИРОБНИЧИЙ КАПІТАЛ</b>				
Продуктивність виробничого капіталу				
Тривалість обороту виробничого капіталу, днів				
Рентабельність виробничого капіталу, %				
• за операційним прибутком				
• за чистим прибутком				
<b>КАПІТАЛ</b>				
Продуктивність функціонування капіталу				
Тривалість обороту капіталу, днів				
Рентабельність капіталу, %				
• за операційним прибутком				
• за чистим прибутком				

### Завдання 3.

#### Оцінювання ефективності руху оборотного капіталу підприємства

1. Розрахувати зміну рівня чистої рентабельності капіталу на кінець року порівняно з початком, яка відбулася:

- в результаті зміни величини чистого прибутку підприємства;
- в результаті зміни величини капіталу підприємства.

2. Визначити зміну величини оборотного капіталу підприємства, яка відбулася за рахунок зміни:

- швидкості обороту оборотного капіталу;
- зміни обсягу виробництва та реалізації продукції у вартісному вимірюванні.

3. Розрахувати абсолютну зміну чистої рентабельності оборотного капіталу підприємства на кінець року порівняно з початком, яка відбулася за рахунок зміни:

- рівня чистої рентабельності продажу;
- швидкості обороту оборотного капіталу (коефіцієнта оборотності).

**ФАКТОРИ ВПЛИВУ НА ЕФЕКТИВНІСТЬ РУХУ ОБОРОТНОГО  
КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

Показник	На початок року	На кінець року	Абсолютна зміна
Виручка від реалізації продукції, тис. грн			
Чистий прибуток, тис. грн			
Оборотні кошти, тис. грн			
Чиста рентабельність оборотних коштів, %			
Значення факторів впливу			
Швидкість обороту, кількість оборотів			
Рентабельність продажу за чистим прибутком, %			
Зміна потреби в оборотних коштах (тис. грн) за рахунок зміни:			
Обсягу виробництва та реалізації продукції			
Швидкості обороту оборотних коштів			
Сукупний вплив факторів			
Зміна чистої рентабельності оборотних коштів (%) за рахунок зміни:			
Рентабельності продажу за чистим прибутком			
Швидкості обороту оборотних коштів			
Сукупний вплив факторів			

#### Завдання 4.

#### Оцінювання ефективності руху капіталу підприємства на основі застосування багатофакторних моделей

1. Розрахувати абсолютну зміну продуктивності функціонування капіталу підприємства, яка відбулася за рахунок зміни:

- коефіцієнта оборотності оборотних активів;
- коефіцієнта поточної ліквідності;
- коефіцієнта, що виражає відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості;
- частки дебіторської заборгованості у фондах обігу;
- коефіцієнта співвідношення фондів обігу та оборотних фондів;
- частки оборотних фондів у величині виробничого капіталу;
- частки виробничих фондів у величині активів підприємства.

**ФАКТОРИ ВПЛИВУ НА ЗМІНУ ПРОДУКТИВНОСТІ  
ФУНКЦІОНУВАННЯ КАПІТАЛУ**

Показник	На початок року	На кінець року	Абсолютна зміна
Виручка від реалізації, тис. грн			
Оборотні активи, тис. грн			
Поточні зобов'язання, тис. грн			
Дебіторська заборгованість, тис. грн			
Фонди обігу, тис. грн			
Оборотні фонди, тис. грн			
Виробничий капітал, тис. грн			
Активи, тис. грн			
Продуктивність функціонування активів			
Значення факторів впливу			
1. Коефіцієнт оборотності оборотних активів			
2. Коефіцієнт поточної ліквідності			
3. Коефіцієнт, що виражає відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості			
4. Частка дебіторської заборгованості у фондах обігу			
5. Коефіцієнт, що виражає відношення фондів обігу до оборотних фондів			
6. Частка оборотних фондів у величині виробничого капіталу			
7. Частка виробничих фондів у величині активів підприємства			
Абсолютна зміна рівня продуктивності функціонування активів (до попереднього року) за рахунок зміни			
1. Коефіцієнта оборотності оборотних активів			
2. Коефіцієнта поточної ліквідності			
3. Коефіцієнта, що виражає відношення поточних зобов'язань до дебіторської заборгованості			
4. Частки дебіторської заборгованості у фондах обігу			
5. Коефіцієнта, що виражає відношення фондів обігу та оборотних фондів			
6. Частки оборотних фондів у величині виробничого капіталу			
7. Частки виробничих фондів у величині активів підприємства			
Сукупний вплив факторів			



### 3. ВИХІДНА ІНФОРМАЦІЯ ДЛЯ ВИКОНАННЯ КОНТРОЛЬНОЇ РОБОТИ

#### БАЛАНС № 1, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	16 210,6	15 000
первісна вартість	31	20 000	21 000
знос	32	3789,0	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в ка- піталі інших підприємств	40	45	1900
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	5	60
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>163 10,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	50	112,5
готова продукція	130	100	200
товари	140		88,5
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	4520	3945,7
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		

## Закінчення таблиці

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>307 81,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700,0
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>152 33,7</b>	<b>18 273,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050</b>	<b>2320</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

## БАЛАНС № 2, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	30	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в ка- піталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>21 125</b>	<b>22 075</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368</b>	<b>23 068</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800</b>	<b>1200</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000</b>	<b>7500</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689,0	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

### БАЛАНС № 3, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	30	17 000	19 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	2000	860
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1000	1100
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>20 305</b>	<b>21 295</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	85	240
незавершене виробництво	<i>120</i>	1350	1100
готова продукція	<i>130</i>	1400	1350
товари	<i>140</i>	250	1000
Векселі одержані	<i>150</i>		450
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550</b>	<b>18 425</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100</b>	<b>80</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955</b>	<b>39 800</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528</b>	<b>21 068</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000</b>	<b>6500</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689,0	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 4, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	15 000	22 000
первісна вартість	31	26 000	32 000
знос	32	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1200	1000
інші фінансові інвестиції	45	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	250	185
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 580</b>	<b>23 245</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	3200	5000
готова продукція	130	1200	850
товари	140		
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324</b>	<b>21 170</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20</b>	<b>10</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924</b>	<b>44 425</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568</b>	<b>23 568</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325</b>	<b>1000</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000</b>	<b>12 000</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689,0	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

## БАЛАНС № 5, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2186,2	1786,3
первісна вартість	11	2191,1	2530,7
знос	12	4,9	744,4
Незавершене будівництво	20	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	30	86 437	88393
первісна вартість	31	226 431	236 462
знос	32	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40		
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	60	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	3061,9	2996,4
готова продукція	130	1335,5	864,0
товари	140		
Векселі одержані	150	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	8862,9	5787,0

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853,0	113 853,0
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		

5	6	7	8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100,0	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252,0	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 6, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2,4	0,9
первісна вартість	<i>11</i>	4,6	4,6
знос	<i>12</i>	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1687,9	1921,0
Основні засоби:			
залишкова вартість	<i>30</i>	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	<i>31</i>	43 607,6	87 203,2
знос	<i>32</i>	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1301,4	1800,0
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1780,2	1258,1
готова продукція	<i>130</i>	13 132,3	33 308,7
товари	<i>140</i>	12 525,0	15 708,4
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	11 973,7	21 423,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36 138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16 989,8	37 875,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104,0
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 7, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції;	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864,0
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787,0

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10 161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547,0
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547,0
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		

5	6	7	8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523,0
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100,0	1256,0
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 8, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	30	1896,5	2058,9
первісна вартість	31	3258,9	3698,1
знос	32	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	45		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	542,8	85,4
готова продукція	130		98,4
товари	140	28,9	
Векселі одержані	150		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637,0	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10838,7</b>



## БАЛАНС № 9, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1011,6	1689,4
первісна вартість	<i>31</i>	1987,3	2298,3
знос	<i>32</i>	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	210,8	185,9
готова продукція	<i>130</i>	48,6	50,4
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 10, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в ка- піталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 11, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700,0
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720,0

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 12, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280,0	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350,0
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720,0

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 13, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	16 210,6	15 000
первісна вартість	31	20 000	21 000
знос	32	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	45	1900
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	5	60
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	50	112,5
готова продукція	130	100	200
товари	140		88,5
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	4520	3945,7

## Закінчення таблиці № 13

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325,0	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32003,5</b>	<b>30781,0</b>

## БАЛАНС № 14, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12368	12368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689,0	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 15, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	17 000	19 000
первісна вартість	31	30 000	33 000
знос	32	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	2000	860
інші фінансові інвестиції	45	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	1000	1100
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>20 305,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	85	240
незавершене виробництво	120	1350	1100
готова продукція	130	1400	1350
товари	140	250	1000
Векселі одержані	150		450
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528,0</b>	<b>21 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 16, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	15 000	22 000
первісна вартість	31	26 000	32 000
знос	32	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1200	1000
інші фінансові інвестиції	45	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	250	185
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	3200	5000
готова продукція	130	1200	850
товари	140		
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>12 000,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689,0	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39924,0</b>	<b>44425,0</b>



## БАЛАНС № 17, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 18, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2,4	0,9
первісна вартість	11	4,6	4,6
знос	12	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	20	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	30	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	31	43 607,6	87 203,2
знос	32	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	45		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	1780,2	1258,1
готова продукція	130	13 132,3	33 308,7
товари	140	12 525	15 708,4
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	11 973,7	21 423,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16 989,8	37 875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 19, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16 987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10 125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 20, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1896,5	2058,9
первісна вартість	<i>31</i>	3258,9	3698,1
знос	<i>32</i>	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	542,8	85,4
готова продукція	<i>130</i>		98,4
товари	<i>140</i>	28,9	
Векселі одержані	<i>150</i>		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

## БАЛАНС № 21, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1011,6	1689,4
первісна вартість	<i>31</i>	1987,3	2298,3
знос	<i>32</i>	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	210,8	185,9
готова продукція	<i>130</i>	48,6	50,4
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 22, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 23, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 24, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>



## БАЛАНС № 25, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	16 210,6	15 000
первісна вартість	<i>31</i>	20 000	21 000
знос	<i>32</i>	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	45	1900
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	5	60
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	50	112,5
готова продукція	<i>130</i>	100	200
товари	<i>140</i>		88,5
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, ро- боти, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32003,5</b>	<b>30781,0</b>

## БАЛАНС № 26, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	30	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
Товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 27, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	30	17 000	19 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	2000	860
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1000	1100
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>20 305,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	85	240
незавершене виробництво	<i>120</i>	1350	1100
готова продукція	<i>130</i>	1400	1350
товари	<i>140</i>	250	1000
Векселі одержані	<i>150</i>		450
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19528,0</b>	<b>21068,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 28, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	30	15 000	22 000
первісна вартість	<i>31</i>	26 000	32 000
знос	<i>32</i>	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1200	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	250	185
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3200	5000
готова продукція	<i>130</i>	1200	850
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>12 000,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

## БАЛАНС № 29, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом 1:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 30, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2,4	0,9
первісна вартість	11	4,6	4,6
знос	12	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	20	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	30	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	31	43 607,6	87 203,2
знос	32	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	45		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	1780,2	1258,1
готова продукція	130	13 132,3	33 308,7
товари	140	12 525	15 708,4
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	11 973,7	21 423,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36 138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16989,8	37875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>13 7401,5</b>

## БАЛАНС № 31, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	3,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20459	20459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16 987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10 125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 32, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1896,5	2058,9
первісна вартість	<i>31</i>	3258,9	3698,1
знос	<i>32</i>	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	542,8	85,4
готова продукція	<i>130</i>		98,4
товари	<i>140</i>	28,9	
Векселі одержані	<i>150</i>		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>



## БАЛАНС № 33, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	30	1011,6	1689,4
первісна вартість	31	1987,3	2298,3
знос	32	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		98,4
<b>Усього за розділом 1:</b>	<b>80</b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	210,8	185,9
готова продукція	130	48,6	50,4
товари	140		
Векселі одержані	150	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 34, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом 1:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 35, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,10</b>	<b>7935,60</b>

## БАЛАНС № 36, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 37, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	16 210,6	15 000
первісна вартість	<i>31</i>	20 000	21 000
знос	<i>32</i>	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	45	1900
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	5	60
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	50	112,5
готова продукція	<i>130</i>	100	200
товари	<i>140</i>		88,5
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

## БАЛАНС № 38, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 39, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	17 000	19 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	2000	860
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1000	1100
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>20 305,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	85	240
незавершене виробництво	<i>120</i>	1350	1100
готова продукція	<i>130</i>	1400	1350
товари	<i>140</i>	250	1000
Векселі одержані	<i>150</i>		450
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528,0</b>	<b>21 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
<b>Довгострокові кредити банків</b>	<b>440</b>	<b>9000</b>	<b>6500</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 40, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	15 000	22 000
первісна вартість	<i>31</i>	26 000	32 000
знос	<i>32</i>	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1200	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	250	185
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3200	5000
готова продукція	<i>130</i>	1200	850
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>12 000,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>



## БАЛАНС № 41, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86437	88393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 42, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2,4	0,9
первісна вартість	11	4,6	4,6
знос	12	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	20	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	30	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	31	43 607,6	87 203,2
знос	32	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	45		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	1780,2	1258,1
готова продукція	130	13 132,3	33 308,7
товари	140	12 525	15 708,4
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	11 973,7	21 423,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12175,6	21865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
Забезпечення виплат персоналу	400		

5	6	7	8
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16 989,8	37875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54393</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 43, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16 987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10 125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 44, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	30	1896,5	2058,9
первісна вартість	31	3258,9	3698,1
знос	32	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	45		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	542,8	85,4
готова продукція	130		98,4
товари	140	28,9	
Векселі одержані	150		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

## БАЛАНС № 45, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	30	1011,6	1689,4
первісна вартість	31	1987,3	2298,3
знос	32	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	210,8	185,9
готова продукція	130	48,6	50,4
товари	140		
Векселі одержані	150	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 46, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	30	897,4	1268,4
первісна вартість	31	1486,5	1689,2
знос	32	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	45		
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	60	45,6	
Інші необоротні активи	70		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	352,4	281,3
готова продукція	130	123,3	198,4
товари	140		56,8
Векселі одержані	150	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	128,5	215,6



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 47, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 48, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>



## БАЛАНС № 49, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	16 210,6	15 000
первісна вартість	<i>31</i>	20 000	21 000
знос	<i>32</i>	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	45	1900
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	5	60
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	50	112,5
готова продукція	<i>130</i>	100	200
товари	<i>140</i>		88,5
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

## БАЛАНС № 50, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 51, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20		
Основні засоби: залишкова вартість	30	17 000	19 000
первісна вартість	31	30 000	33 000
знос	32	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	2000	860
інші фінансові інвестиції	45	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	1000	1100
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>20 305,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	85	240
незавершене виробництво	120	1350	1100
готова продукція	130	1400	1350
товари	140	250	1000
Векселі одержані	150		450
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528,0</b>	<b>21 068,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 52, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	15 000	22 000
первісна вартість	<i>31</i>	26 000	32 000
знос	<i>32</i>	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1200	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	250	185
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3200	5000
готова продукція	<i>130</i>	1200	850
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>12 000,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

## БАЛАНС № 53, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	391 56,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 54, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2,4	0,9
первісна вартість	11	4,6	4,6
знос	12	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	20	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	30	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	31	43 607,6	87 203,2
знос	32	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	45		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	1780,2	1258,1
готова продукція	130	13 132,3	33 308,7
товари	140	12 525	15 708,4
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	11 973,7	21 423,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36 138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16 989,8	37 875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 55, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	20	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	30	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	150	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10 161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21589,1	18203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 56, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10		
первісна вартість	11		
знос	12		
Незавершене будівництво	20	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	30	1896,5	2058,9
первісна вартість	31	3258,9	3698,1
знос	32	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	45		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	542,8	85,4
готова продукція	130		98,4
товари	140	28,9	
Векселі одержані	150		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>



## БАЛАНС № 57, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	30	1011,6	1689,4
первісна вартість	<i>31</i>	1987,3	2298,3
знос	<i>32</i>	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	210,8	185,9
готова продукція	<i>130</i>	48,6	50,4
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 58, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 59, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 60, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 61, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	16 210,6	15 000
первісна вартість	<i>31</i>	20 000	21 000
знос	<i>32</i>	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	45	1900
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	5	60
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	50	112,5
готова продукція	<i>130</i>	100	200
товари	<i>140</i>		88,5
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти:: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

## БАЛАНС № 62, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
резерв сумнівних боргів	162		
первісна вартість	161		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 63, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	17 000	19 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	2000	860
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1000	1100
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>20 305,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	85	240
незавершене виробництво	<i>120</i>	1350	1100
готова продукція	<i>130</i>	1400	1350
товари	<i>140</i>	250	1000
Векселі одержані	<i>150</i>		450
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528,0</b>	<b>21 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 64, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	15 000	22 000
первісна вартість	<i>31</i>	26 000	32 000
знос	<i>32</i>	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1200	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	250	185
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3200	5000
готова продукція	<i>130</i>	1200	850
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
резерв сумнівних боргів	162		
первісна вартість	161		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000</b>	<b>12 000</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>



## БАЛАНС № 65, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86437	88 393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти:: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 66, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2,4	0,9
первісна вартість	<i>11</i>	4,6	4,6
знос	<i>12</i>	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	<i>31</i>	43 607,6	87 203,2
знос	<i>32</i>	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1780,2	1258,1
готова продукція	<i>130</i>	13 132,3	33 308,7
товари	<i>140</i>	12 525	15 708,4
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	11 973,7	21 423,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36 138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16989,8	37875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 67, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10 161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16 987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42 289,0</b>	<b>50 302,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10 125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>412 88,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 68, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1896,5	2058,9
первісна вартість	<i>31</i>	3258,9	3698,1
знос	<i>32</i>	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	542,8	85,4
готова продукція	<i>130</i>		98,4
товари	<i>140</i>	28,9	
Векселі одержані	<i>150</i>		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>

## БАЛАНС № 69, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1011,6	1689,4
первісна вартість	<i>31</i>	1987,3	2298,3
знос	<i>32</i>	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	210,8	185,9
готова продукція	<i>130</i>	48,6	50,4
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

## БАЛАНС № 70, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 71, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 72, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>



## БАЛАНС № 73, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	16 210,6	15 000
первісна вартість	<i>31</i>	20 000	21 000
знос	<i>32</i>	3789,4	6000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	45	1900
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	5	60
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>16 310,6</b>	<b>17 000,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	7000	5252,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	50	112,5
готова продукція	<i>130</i>	100	200
товари	<i>140</i>		88,5
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	378,6	603,7
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		32,6
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	3520	2288
Поточні фінансові інвестиції	220	24,8	16,8
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	74,5	1200
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>15 667,9</b>	<b>13 740,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>25,0</b>	<b>40,3</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	205	205
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2660,7	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>15 233,7</b>	<b>18 273,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	306,1
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>306,1</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9050	2320
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9050,0</b>	<b>2320,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3397,8	5200
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6394,8</b>	<b>9881,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>32 003,5</b>	<b>30 781,0</b>

## БАЛАНС № 74, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	18 000	20 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	12 000	13 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1500	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1500	960
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>21 125,0</b>	<b>22 075,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	8650
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	1200	1400
готова продукція	<i>130</i>	2150	2500
товари	<i>140</i>		1000
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	4520	3945,7

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2800	3600
за виданими авансами	180	150	
з нарахованих доходів	190		450
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	0
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	120	200
в іноземній валюті	240	250	200
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>20 570,0</b>	<b>22 445,7</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4000	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>21 368,0</b>	<b>23 068,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	1200
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>1200,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	7500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>7500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	6397,8	7800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>11 627,0</b>	<b>12 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>41 795,0</b>	<b>44 600,7</b>

## БАЛАНС № 75, тис.грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	17 000	19 000
первісна вартість	<i>31</i>	30 000	33 000
знос	<i>32</i>	13 000	14 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	2000	860
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	125	115
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1000	1100
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	180	220
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>203 05,0</b>	<b>21 295,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	8200	7400
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>	85	240
незавершене виробництво	<i>120</i>	1350	1100
готова продукція	<i>130</i>	1400	1350
товари	<i>140</i>	250	1000
Векселі одержані	<i>150</i>		450
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	3800	3400

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161		
резерв сумнівних боргів	162		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	2500	2000
за виданими авансами	180	150	10
з нарахованих доходів	190	300	450
із внутрішніх розрахунків	200	15	25
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1000	500
Поточні фінансові інвестиції	220	180	200
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	300	100
в іноземній валюті	240	0	200
Інші оборотні активи	250	20	
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>19 550,0</b>	<b>18 425,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5000	5000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2160	3700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>19 528,0</b>	<b>21 068,0</b>



<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	800	399,3
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>800,0</b>	<b>399,3</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	9000	6500
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>9000,0</b>	<b>6500,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	5397,8	6800
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	2000	350,8
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590	232,2	
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 627,0</b>	<b>11 832,7</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 955,0</b>	<b>39 800,0</b>

## БАЛАНС № 76, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>		
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	15 000	22 000
первісна вартість	<i>31</i>	26 000	32 000
знос	<i>32</i>	11 000	10 000
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	1200	1000
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	80	20
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	250	185
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>	50	40
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 580,0</b>	<b>23 245,0</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	9400	6800
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3200	5000
готова продукція	<i>130</i>	1200	850
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	3500	4000

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
резерв сумнівних боргів	162		
первісна вартість	161		
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	3050	3020
за виданими авансами	180	820	100
з нарахованих доходів	190	100	
із внутрішніх розрахунків	200	54	
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	400	50
Поточні фінансові інвестиції	220	1200	600
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	400	600
в іноземній валюті	240		150
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>23 324,0</b>	<b>21 170,0</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	5500	5500
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 368	12 368
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	2700	5700
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>20 568,0</b>	<b>23 568,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1325	1000
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1325,0</b>	<b>1000,0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	8000	12 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>8000,0</b>	<b>12 000,0</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	7034	3175,1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	452,3	1250
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	285,4	360
з бюджетом	550	114,7	235,4
з позабюджетних платежів	560	874,6	900
зі страхування	570	455,5	350
з оплати праці	580	125,5	400
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	689	1186,5
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>10 031,0</b>	<b>7857,0</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>39 924,0</b>	<b>44 425,0</b>

## БАЛАНС № 77, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>	2186,2	1786,3
первісна вартість	<i>11</i>	2191,1	2530,7
знос	<i>12</i>	4,9	744,4
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>		
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	73,1	1410,3
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>94 343,1</b>	<b>106 799,5</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	957,5	839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	475,3
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	100,7
в іноземній валюті	240	7934,2	11547
Інші оборотні активи	250	139,3	11547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>29 185,4</b>	<b>38 097,1</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	15 184,8	39 156,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	113 853	113 853
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-17 198,4	-11 812,8
Неоплачений капітал	360		-5850,2
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>111 839,4</b>	<b>135 346,4</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	1067,5	
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>1067,5</b>	
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	3940,4	4125,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3940,4</b>	<b>4125,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1100	
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	3166,6	3912,8
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	252	169,3
з бюджетом	550	1209,3	712,2
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	92,5	144,9
з оплати праці	580	207,7	274,3
з учасниками	590	2,1	
із внутрішніх розрахунків	600		211,4
Інші поточні зобов'язання	610	651	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>6681,2</b>	<b>5424,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>123 528,5</b>	<b>144 896,6</b>

## БАЛАНС № 78, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	10	2,4	0,9
первісна вартість	11	4,6	4,6
знос	12	-2,2	-3,7
Незавершене будівництво	20	1687,9	1921
Основні засоби: залишкова вартість	30	13 337,7	56 519,5
первісна вартість	31	43 607,6	87 203,2
знос	32	30 269,9	30 683,7
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	1301,4	1800
інші фінансові інвестиції	45		18,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	658,9	339,5
Відстрочені податкові активи	60		
Інші необоротні активи	70		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>16 988,3</b>	<b>60 599,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	100	2549,7	2654,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110		
незавершене виробництво	120	1780,2	1258,1
готова продукція	130	13 132,3	33 308,7
товари	140	12 525	15 708,4
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	160	11 973,7	21 423,7



## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	12 175,6	21 865,9
резерв сумнівних боргів	162	201,9	442,2
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		
за виданими авансами	180		
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	173,6	73,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	91,5	33,8
в іноземній валюті	240		
Інші оборотні активи	250	419,8	2341,6
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>42 645,8</b>	<b>76 801,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	625,3	625,3
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	1157,2	966,7
Інший додатковий капітал	330	18 677,7	57 970,7
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	-19 427,7	-23 423,9
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1032,5</b>	<b>36 138,8</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420	783,5	783,5
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>783,5</b>	<b>783,5</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	16 989,8	37 875
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		8211,2
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>16 989,8</b>	<b>46 086,2</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	12 636,7	12 636,7
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	27 902,3	40 403,2
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		
з бюджетом	550	23,9	104
з позабюджетних платежів	560		
зі страхування	570	78,5	149,6
з оплати праці	580	168,8	317,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610	18,1	782,2
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>40 828,3</b>	<b>54 393</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>59 634,1</b>	<b>137 401,5</b>

## БАЛАНС № 79, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	3891,5	13 279,6
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	86 437	88 393,5
первісна вартість	<i>31</i>	226 431	236 462
знос	<i>32</i>	139 994	148 068
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	73,1	1410,3
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>	26,4	36,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	1755,3	1930,3
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>92 183,3</b>	<b>105 050,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	4606,1	3359,6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	3061,9	2996,4
готова продукція	<i>130</i>	1335,5	864
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	40,2	
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	8862,9	5787

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	9534,7	7625,6
резерв сумнівних боргів	162	671,8	1838,6
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170		839,9
за виданими авансами	180	726,9	580,2
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200	45,8	39,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	1457,8	1121,1
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	63,1	10 161,6
в іноземній валюті	240	7934,2	11 547
Інші оборотні активи	250	139,3	11 547
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>28 273,7</b>	<b>48 843,2</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	20 459	20 459
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	12 865	12 856
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	8965	16987
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>42289,0</b>	<b>50302,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	36 879,4	45 121,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		24 523
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>36 879,4</b>	<b>69 644,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	21 589,1	18 203,5
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510		
Векселі видані	520	1908,2	1908,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	8964,7	10 125,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	12,6	212,9
з бюджетом	550	2368,9	1256,1
з позабюджетних платежів	560	2345,1	985,4
зі страхування	570		
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600	4100	1256
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>41 288,6</b>	<b>33 947,5</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>120 457,0</b>	<b>153 893,8</b>

## БАЛАНС № 80, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1890	2480,3
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1896,5	2058,9
первісна вартість	<i>31</i>	3258,9	3698,1
знос	<i>32</i>	1362,4	1639,2
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	458,6	589,7
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		358,9
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	245,8	85,6
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>80</b>	<b>4490,9</b>	<b>5573,4</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,6	1984,2
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	542,8	85,4
готова продукція	<i>130</i>		98,4
товари	<i>140</i>	28,9	
Векселі одержані	<i>150</i>		250,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	1258,6	987,4

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	1895,6	1768,9
резерв сумнівних боргів	162	637	781,5
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	298,7	
за виданими авансами	180	456,9	238,4
з нарахованих доходів	190		
із внутрішніх розрахунків	200		12,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49,7	36,8
Поточні фінансові інвестиції	220		258,3
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	1128,6	954,3
в іноземній валюті	240	258,6	358,9
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>5508,4</b>	<b>5265,3</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>9999,3</b>	<b>108 38,7</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	3895,4	3895,4
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320		
Інший додатковий капітал	330	850,3	850,3
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	289,4	498,4
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>5035,1</b>	<b>5244,1</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2398,4	1985,7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>2398,4</b>	<b>1985,7</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1358,4	1850,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	302,3	
Векселі видані	520		331,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	589,6	698,4
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540	289,6	390,5
з бюджетом	550		34,6
з позабюджетних платежів	560	25,9	89,7
зі страхування	570		101,3
з оплати праці	580		112,3
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		
Інші поточні зобов'язання	610		
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2565,8</b>	<b>3608,9</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>9999,3</b>	<b>10 838,7</b>



## БАЛАНС № 81, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	286,9	498,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	1011,6	1689,4
первісна вартість	<i>31</i>	1987,3	2298,3
знос	<i>32</i>	975,7	608,9
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	298,7	328,9
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	198,7	198,7
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>		
Інші необоротні активи	<i>70</i>		98,4
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1795,9</b>	<b>2814,3</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1485,8	1260,4
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	210,8	185,9
готова продукція	<i>130</i>	48,6	50,4
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	25,9	46,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	12,5	
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	215,8	254,2
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	56,8	98,4
в іноземній валюті	240	32,5	
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2310,4</b>	<b>2169,9</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1200	1200
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	35,8	35,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	348,5	598,7
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1584,3</b>	<b>1834,5</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	854,6	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	259,5	
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>1114,1</b>	<b>1284,3</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	354,8	824,6
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	258,9	
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	569,7	658,9
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		81,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590		
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1407,9</b>	<b>1865,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>4106,3</b>	<b>4984,2</b>

**БАЛАНС № 82, тис. грн**

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	368,7	245,9
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	897,4	1268,4
первісна вартість	<i>31</i>	1486,5	1689,2
знос	<i>32</i>	589,1	420,8
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	189,4	145,6
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>1701,4</b>	<b>2051,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	896,5	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	352,4	281,3
готова продукція	<i>130</i>	123,3	198,4
товари	<i>140</i>		56,8
Векселі одержані	<i>150</i>	45,8	75,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	128,5	215,6

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	189,4	298,5
резерв сумнівних боргів	162	60,9	82,9
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	165,4	254,3
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>2217,8</b>	<b>2648,6</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1300	1300
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	135,8	135,8
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	298,4	653,2
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>1734,2</b>	<b>2089,0</b>

5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	956,3	1284,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460		259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>956,3</b>	<b>1543,8</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	398,7	298,3
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520		
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>1228,7</b>	<b>1067,4</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>3919,2</b>	<b>4700,2</b>

## БАЛАНС № 83, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	<i>150</i>	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги: чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

## Закінчення таблиці

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками: з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>



5	6	7	8
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

## БАЛАНС № 84, тис. грн

АКТИВ	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<b>I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Нематеріальні активи: залишкова вартість	<i>10</i>		
первісна вартість	<i>11</i>		
знос	<i>12</i>		
Незавершене будівництво	<i>20</i>	1280	960,5
Основні засоби: залишкова вартість	<i>30</i>	2158,6	1895,4
первісна вартість	<i>31</i>	3125,8	3356,8
знос	<i>32</i>	967,2	1461,4
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	<i>40</i>	560,8	700
інші фінансові інвестиції	<i>45</i>		
Довгострокова дебіторська заборгованість	<i>50</i>	200,3	345,9
Відстрочені податкові активи	<i>60</i>	45,6	
Інші необоротні активи	<i>70</i>		45,8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b><i>80</i></b>	<b>4245,3</b>	<b>3947,6</b>
<b>II. ОБОРОТНІ АКТИВИ</b>			
Запаси: виробничі запаси	<i>100</i>	1895,3	1011,5
тварини на вирощуванні та відгодівлі	<i>110</i>		
незавершене виробництво	<i>120</i>	230,5	350
готова продукція	<i>130</i>	100,5	85,1
товари	<i>140</i>		
Векселі одержані	150	50,3	65,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	<i>160</i>	654,8	720

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
первісна вартість	161	985,6	980,4
резерв сумнівних боргів	162	330,8	260,4
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
з бюджетом	170	34,6	25,6
за виданими авансами	180	18,5	45,8
з нарахованих доходів	190	35,6	
із внутрішніх розрахунків	200	39,1	12,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210		
Поточні фінансові інвестиції	220	345,6	385,6
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230	200,5	1200,5
в іноземній валюті	240	32,5	85,7
Інші оборотні активи	250		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>260</b>	<b>3637,8</b>	<b>3988</b>
<b>III. ВИТРАТИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>270</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>280</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

ПАСИВ	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
<b>I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ</b>			
Статутний капітал	300	1800	1800
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	200	200
Інший додатковий капітал	330		
Резервний капітал	340		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	458	650
Неоплачений капітал	360		
Вилучений капітал	370		

5	6	7	8
<b>Усього за розділом I:</b>	<b>380</b>	<b>2458,0</b>	<b>2650,0</b>
<b>II. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ НАСТУПНИХ ВИТРАТ І ПЛАТЕЖІВ</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400		
Інші забезпечення	410		
Цільове фінансування	420		
<b>Усього за розділом II:</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Довгострокові кредити банків	440	2900	1800
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450		
Відстрочені податкові зобов'язання	460	300	259,5
Інші довгострокові зобов'язання	470		
<b>Усього за розділом III:</b>	<b>480</b>	<b>3200,0</b>	<b>2059,5</b>
<b>IV. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Короткострокові кредити банків	500	1200	2000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	222,9	258,9
Векселі видані	520	195,1	457
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	300,2	158,3
Поточні зобов'язання за розрахунками: з одержаних авансів	540		51,9
з бюджетом	550	125,8	25,5
з позабюджетних платежів	560	24,6	75,5
зі страхування	570	68,9	99,5
з оплати праці	580		
з учасниками	590	82,4	
із внутрішніх розрахунків	600		99,5
Інші поточні зобов'язання	610	5,2	
<b>Усього за розділом IV:</b>	<b>620</b>	<b>2225,1</b>	<b>3226,1</b>
<b>V. ДОХОДИ МАЙБУТНІХ ПЕРІОДІВ</b>	<b>630</b>		
<b>БАЛАНС</b>	<b>640</b>	<b>7883,1</b>	<b>7935,6</b>

### ВАРІАНТ № 1

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	38 404,2	38 476,3
2. Рентабельність продукції, %	24,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	743,3	635,2
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 939,2	19 786,4

### ВАРІАНТ № 2

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	52 661,7	57 088,9
2. Рентабельність продукції, %	25,0	23,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1003,1	834,0
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 939,2	19 786,4

### ВАРІАНТ № 3

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	49144,7	50148,0
2. Рентабельність продукції, %	20,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	865,7	717,7
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 939,2	32 786,4

### ВАРІАНТ № 4

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	54 296,6	64416,3
2. Рентабельність продукції, %	22,0	19,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	935,9	709,3
4. Ставка податку на прибуток, %	17	17
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	28 939,2	31 786,4

**ВАРІАНТ № 5**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	169 234,0	201 406,3
2. Рентабельність продукції, %	25,0	30,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4694,1	6018,8
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 939,2	145 786,4

**ВАРІАНТ № 6**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	76 331,6	178 622,0
2. Рентабельність продукції, %	20,0	24,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1888,4	4786,9
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 020,3	86 498,7

**ВАРІАНТ № 7**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	165 026,1	201 600,9
2. Рентабельність продукції, %	22,0	18,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4127,1	4225,6
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 221,3	237 102,7

**ВАРІАНТ № 8**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 199,0	16 366,4
2. Рентабельність продукції, %	26,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	392,0	325,2
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3569,4	3799,1

**ВАРІАНТ № 9**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	6570,1	8373,5
2. Рентабельність продукції, %	30,0	33,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	180,0	222,6
4. Ставка податку на прибуток, %	17	17
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2001,8	2301,6

**ВАРІАНТ № 10**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5251,7	6580,3
2. Рентабельність продукції, %	30,0	33,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	171,8	209,9
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1501,9	1715,3

**ВАРІАНТ № 11**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	11 430,5	12 855,7
2. Рентабельність продукції, %	26,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	309,1	238,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3251,1	3400,2

**ВАРІАНТ № 12**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 977,9	16 664,8
2. Рентабельність продукції, %	21,0	27,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	259,9	303,7
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3271,1	3486,2

**ВАРІАНТ № 13**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	41 604,6	43 093,4
2. Рентабельність продукції, %	22,0	23,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	692,5	575,6
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 624,2	19 917,4

**ВАРІАНТ № 14**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	48 064,3	54 412,9
2. Рентабельність продукції, %	24,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	970,7	920,3
4. Ставка податку на прибуток, %	17	17
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 939,2	19 786,4

**ВАРІАНТ № 15**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	47 146,9	48 556,0
2. Рентабельність продукції, %	22,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	936,7	796,0
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 869,2	32 524,4

**ВАРІАНТ № 16**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	44 714,9	53 310,0
2. Рентабельність продукції, %	25,0	27,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1038,0	944,5
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	28 869,2	31 524,4



**ВАРІАНТ № 17**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	145 763,6	176 773,9
2. Рентабельність продукції, %	20,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	3911,7	4703,2
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 777,2	145 456,4

**ВАРІАНТ № 18**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	71 560,9	170 377,9
2. Рентабельність продукції, %	25,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2266,1	5410,2
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 624,3	86 395,7

**ВАРІАНТ № 19**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	187 912,9	246 230,1
2. Рентабельність продукції, %	18,0	21,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	3491,2	4807,6
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 000,3	237 002,7

**ВАРІАНТ № 20**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	13 799,0	14 307,1
2. Рентабельність продукції, %	25,0	24,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	380,0	377,6
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3597,4	3784,1

**ВАРІАНТ № 21**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5954,1	7476,3
2. Рентабельність продукції, %	25,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	156,0	161,8
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2091,8	2311,6

**ВАРІАНТ № 22**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	4899,0	6110,3
2. Рентабельність продукції, %	25,0	23,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	148,9	158,2
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1521,9	1725,3

**ВАРІАНТ № 23**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	10 248,0	10 475,0
2. Рентабельність продукції, %	23,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	280,1	285,7
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3201,1	3408,2

**ВАРІАНТ № 24**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	13 795,4	15 474,4
2. Рентабельність продукції, %	32,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	363,1	312,5
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3291,1	3498,2

**ВАРІАНТ № 25**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	35 203,9	36 321,6
2. Рентабельність продукції, %	20,0	18,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	640,1	469,5
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 804,2	19 580,4

**ВАРІАНТ № 26**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	50 989,9	57 088,9
2. Рентабельність продукції, %	26,0	23,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1034,9	834,0
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 679,2	19 585,4

**ВАРІАНТ № 27**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	45 948,3	47 362,0
2. Рентабельність продукції, %	30,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1198,7	821,3
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 849,2	32 596,4

**ВАРІАНТ № 28**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	47 509,6	55 087,0
2. Рентабельність продукції, %	12,0	10,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	556,1	403,9
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	27 939,2	31 710,4

**ВАРІАНТ № 29**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	151 940,1	185 467,6
2. Рентабельність продукції, %	15,0	12,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	3061,4	2794,4
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 198,2	145 274,4

**ВАРІАНТ № 30**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	76 928,0	184 118,0
2. Рентабельність продукції, %	30,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2614,7	5103,5
4. Ставка податку на прибуток, %	16	16
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 111,3	86 326,7

**ВАРІАНТ № 31**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	157 798,7	196 984,1
2. Рентабельність продукції, %	15,0	13,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2985,2	3186,8
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 111,3	237 133,7

**ВАРІАНТ № 32**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	124 99,1	14 090,3
2. Рентабельність продукції, %	20,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	316,6	351,8
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3509,4	3789,1

**ВАРІАНТ № 33**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5297,1	6678,8
2. Рентабельність продукції, %	24,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	151,0	185,1
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2081,8	2321,6

**ВАРІАНТ № 34**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5055,8	6298,3
2. Рентабельність продукції, %	20,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	124,1	152,6
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1531,9	1705,3

**ВАРІАНТ № 35**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	10 563,4	11 030,5
2. Рентабельність продукції, %	24,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	289,9	312,5
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3221,1	3418,2

**ВАРІАНТ № 36**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 504,9	16 109,3
2. Рентабельність продукції, %	29,0	32,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	336,7	346,3
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3279,1	3481,2

**ВАРІАНТ № 37**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	39 044,3	39 399,7
2. Рентабельність продукції, %	21,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	666,5	555,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 904,2	19 385,4

**ВАРІАНТ № 38**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	53 079,7	58 426,9
2. Рентабельність продукції, %	18,0	19,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	765,1	712,1
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 939,2	19 786,4

**ВАРІАНТ № 39**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	51 542,0	57 710,0
2. Рентабельність продукції, %	19,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	829,3	717,7
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 869,2	32 524,4

**ВАРІАНТ № 40**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	57 889,8	68 414,5
2. Рентабельність продукції, %	12,0	10,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	812,7	727,0
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	27 554,2	31 008,4

**ВАРІАНТ № 41**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	159 351,8	197 059,4
2. Рентабельність продукції, %	22,0	19,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4232,4	4164,3
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 253,2	145 814,4

**ВАРІАНТ № 42**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	89 451,2	192 362,1
2. Рентабельність продукції, %	28,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2478,5	4946,5
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 873,3	864 275,7

**ВАРІАНТ № 43**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	167 435,2	221 607,1
2. Рентабельність продукції, %	24,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4429,7	5716,1
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 120,3	237 452,7

**ВАРІАНТ № 44**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	12 899,1	14 632,2
2. Рентабельність продукції, %	26,0	29,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	392,0	438,6
4. Ставка податку на прибуток, %	16	16
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3590,4	3781,1

**ВАРІАНТ № 45**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5584,6	6928,0
2. Рентабельність продукції, %	20,0	18,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	130,0	136,9
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2071,8	2321,6

**ВАРІАНТ № 46**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5290,9	6674,3
2. Рентабельність продукції, %	21,0	18,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	129,2	129,1
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1541,9	1745,3

**ВАРІАНТ № 47**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	11 036,3	11 744,7
2. Рентабельність продукції, %	23,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	280,1	238,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3211,1	3428,2

**ВАРІАНТ № 48**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	16 081,5	15 553,8
2. Рентабельність продукції, %	31,0	35,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	354,4	370,3
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3222,1	3478,2



**ВАРІАНТ № 49**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	43 524,8	43 093,4
2. Рентабельність продукції, %	21,0	22,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	666,5	555,1
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 574,2	19 977,4

**ВАРІАНТ № 50**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	45 138,6	51 290,8
2. Рентабельність продукції, %	25,0	21,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1086,7	774,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 779,2	19 995,4

**ВАРІАНТ № 51**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	49 144,7	51 342,0
2. Рентабельність продукції, %	17,0	15,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	754,7	519,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 579,2	32 226,4

**ВАРІАНТ № 52**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	52 699,7	61 306,5
2. Рентабельність продукції, %	21,0	24,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1316,5	1547,7
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	27 739,2	31 009,4

**ВАРІАНТ № 53**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	169 234,0	208 651,1
2. Рентабельність продукції, %	25,0	21,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4694,1	4526,5
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 776,2	145 334,4

**ВАРІАНТ № 54**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	84 680,4	197 858,2
2. Рентабельність продукції, %	23,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2118,7	5103,5
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 123,3	86 364,7

**ВАРІАНТ № 55**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	149 366,7	200 061,9
2. Рентабельність продукції, %	28,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	5006,5	5540,2
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 081,3	237 092,7

**ВАРІАНТ № 56**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	12 799,1	14 740,6
2. Рентабельність продукції, %	25,0	27,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	380,0	414,8
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3579,4	3719,1

**ВАРІАНТ № 57**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5789,9	7326,8
2. Рентабельність продукції, %	22,0	27,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	140,7	190,7
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2061,8	2331,6

**ВАРІАНТ № 58**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	4624,7	6016,3
2. Рентабельність продукції, %	32,0	29,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	180,5	190,2
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1587,1	1719,6

**ВАРІАНТ № 59**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	9459,7	9919,5
2. Рентабельність продукції, %	28,0	30,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	327,6	329,6
4. Ставка податку на прибуток, %	16	16
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3209,7	3411,3

**ВАРІАНТ № 60**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 031,9	15 712,5
2. Рентабельність продукції, %	25,0	27,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	299,6	303,7
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3239,7	3477,3

**ВАРІАНТ № 61**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	40 644,4	40 323,1
2. Рентабельність продукції, %	26,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	792,5	673,3
4. Ставка податку на прибуток, %	16	16
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 974,2	19 685,4

**ВАРІАНТ № 62**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	47 646,3	53 966,8
2. Рентабельність продукції, %	27,0	29,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1155,1	1002,7
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 666,2	19 546,4

**ВАРІАНТ № 63**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	49 544,2	51 740,0
2. Рентабельність продукції, %	22,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	936,7	796,0
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29 879,2	32 397,4

**ВАРІАНТ № 64**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	49 505,8	58 196,8
2. Рентабельність продукції, %	27,0	24,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1612,7	1547,7
4. Ставка податку на прибуток, %	17	17
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	27 554,2	31 008,4

**ВАРІАНТ № 65**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	148 234,2	179 671,8
2. Рентабельність продукції, %	20,0	18,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	3911,7	3978,5
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 513,2	145 726,4

**ВАРІАНТ № 66**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	76 928,0	185 492,0
2. Рентабельність продукції, %	18,0	14,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1728,4	3037,3
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 533,3	86 795,7

**ВАРІАНТ № 67**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	160 207,8	221 607,1
2. Рентабельність продукції, %	25,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4577,4	4616,8
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 002,3	237 004,7

**ВАРІАНТ № 68**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	12 699,1	14 415,5
2. Рентабельність продукції, %	18,0	15,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	289,8	254,5
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3537,4	3782,1

**ВАРІАНТ № 69**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5297,1	6828,4
2. Рентабельність продукції, %	24,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	151,0	149,5
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2051,8	2341,6

**ВАРІАНТ № 70**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	6270,7	7990,3
2. Рентабельність продукції, %	28,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	162,9	169,2
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1567,1	1729,4

**ВАРІАНТ № 71**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	10 326,9	11 189,2
2. Рентабельність продукції, %	32,0	29,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	363,1	321,1
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3208,9	3471,0

**ВАРІАНТ № 72**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	15 135,6	16 823,5
2. Рентабельність продукції, %	24,0	20,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	289,9	238,1
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3234,9	3445,9

**ВАРІАНТ № 73**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	42 564,7	42 170,0
2. Рентабельність продукції, %	25,0	23,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	768,1	575,6
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 494,2	19 867,4

**ВАРІАНТ № 74**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	53 079,7	59 318,9
2. Рентабельність продукції, %	15,0	12,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	708,7	477,9
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	18 939,2	19 675,4

**ВАРІАНТ № 75**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	52 740,6	54 924,0
2. Рентабельність продукції, %	24,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1005,3	870,6
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	29579,2	32226,4

**ВАРІАНТ № 76**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	60 684,5	65 749,0
2. Рентабельність продукції, %	18,0	15,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	1157,1	1043,0
4. Ставка податку на прибуток, %	16	16
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	27 999,2	31 888,4

**ВАРІАНТ № 77**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	158 116,5	191 263,5
2. Рентабельність продукції, %	22,0	26,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	4232,4	5381,9
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	128 886,2	145 774,4

**ВАРІАНТ № 78**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	87 662,1	210 224,3
2. Рентабельність продукції, %	25,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	2266,1	5410,2
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	44 188,3	86 334,7

**ВАРІАНТ № 79**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	162 617,0	213 912,4
2. Рентабельність продукції, %	21,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	3972,1	5540,2
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	227 101,3	237 103,7

**ВАРІАНТ № 80**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 899,0	17 016,8
2. Рентабельність продукції, %	32,0	35,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	460,6	505,8
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3589,4	3749,1



**ВАРІАНТ № 81**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5543,5	7027,7
2. Рентабельність продукції, %	32,0	30,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	189,1	207,0
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	2041,8	2351,6

**ВАРІАНТ № 82**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	5878,8	6815,3
2. Рентабельність продукції, %	24,0	28,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	144,1	185,1
4. Ставка податку на прибуток, %	23	23
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	1533,3	1790,0

**ВАРІАНТ № 83**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	13 401,3	13 887,3
2. Рентабельність продукції, %	34,0	31,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	380,0	338,0
4. Ставка податку на прибуток, %	21	21
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3233,3	3490,0

**ВАРІАНТ № 84**

Показник	На початок року	На кінець року
1. Виручка від реалізації, тис. грн	14 741,4	16 426,7
2. Рентабельність продукції, %	29,0	25,0
3. Платежі за користування позиковим капіталом, тис. грн	336,7	285,7
4. Ставка податку на прибуток, %	19	19
5. Середньорічна вартість основних фондів, тис. грн	3252,3	3471,0

*Навчальне видання*

**ШВИДАНЕНКО Генефа Олександрівна  
ШЕВЧУК Наталія Валентинівна  
ПЕТРЕНКО Людмила Анатоліївна та ін.**

# **ÈÀÌ ²ÒÀË Ì ²ÄÌ ÐÈª Ì ÑÒÅÀ: ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ**

**Навчальний посібник**

За загальною та науковою редакцією  
***Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук***

Редактор *М. Ястреб*  
Художник обкладинки *Т. Матвієнко*  
Коректор *Л. Кучеренко*  
Верстка *Т. Мальчевська*

Підп. до друку 13.02.13. Формат 60×90/16. Папір офсет. № 1.  
Гарнітура Тип Таймс. Друк офсетний. Ум.-друк. арк. 29,29.  
Обл.-вид. арк. 33,34. Зам. 11-4231.

Державний вищий навчальний заклад  
«Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»  
03680, м. Київ, проспект Перемоги, 54/1

Свідоцтво про внесення до Державного реєстру  
суб'єктів видавничої справи (серія ДК, № 235 від 07.11.2000)

Тел./факс (044) 537-61-41; тел. (044) 537-61-44  
E-mail: [publish@kneu.kiev.ua](mailto:publish@kneu.kiev.ua)

*Для нотаток*

*Для нотаток*

*Для нотаток*

*Для нотаток*

*Для нотаток*

*Для нотаток*