

Концерн «Галнафтогаз»

ЕВITDA за последние 12 месяцев (на 1.04.04 г.) выросла на 27% до 32.9 млн. грн.

Международный аудитор Ernst & Young подтвердил годовой объем реализации за 2003 г. на уровне 942.4 млн. грн. и чистую прибыль – 11.1 млн. грн.

	2002	2003	1 кв.04*	2003**
Финансовые результаты, млн. грн.				
Доход	26.2	28.9	31.1	985.7
Чистый доход (ЧД)	22.0	24.4	26.1	270.4
Валовая прибыль	2.8	3.6	3.7	66.9
Чистая прибыль	.6	10.6	11.4	10.6
ЕВITDA	5.6	25.9	32.9	28.6
Балансовые показатели, млн. грн.				
Активы (А)	120.9	285.8	299.5	347.8
Собственный капитал (СК)	86.9	179.5	184.8	181.5
Заемный капитал (ЗК) [1]	33.8	98.3	82.6	162.9
Финансовые показатели				
Покрытие пост.расходов ЧД	1.92	2.15	2.07	4.06
Покрытие % ЕВITDA	7.66	3.85	3.66	3.75
Рентабельность ЕВITDA	10.7%	38.1%	41.2%	9.8%
Защита активов	3.58	2.91	3.63	2.13
Защита обязательств	2.57	1.57	1.93	.98
К-т ликвидности	3.31	2.39	1.94	1.20
К-т быстрой ликвидности	5.33	4.00	3.41	1.67
К-т денежной ликвидности	.10	.23	.19	.12

Примечание:

* финансовые результаты за 12 месяцев на конец периода

** показатели, рассчитанные по консолидированной финансовой отчетности

[1] заемный капитал за вычетом задолженности по внутренним расчетам

Источник: финансовая отчетность ОАО «Концерн «Галнафтогаз» (см. приложение 1)

Расчет: АКБ «Укрсоцбанк»

РЕЗЮМЕ

- Концерн «Галнафтогаз» – владелец третьей по величине сети собственных автозаправочных станций в Украине – завершил 1-й квартал 2004 года расширением сети АЗС «ОККО». На 1 апреля т.г. количество АЗС «ОККО» увеличено до 78 шт., количество небрендовых АЗС составило 84 шт. (вся сеть состоит из 162 АЗС).
- Финансовые результаты Концерна улучшены – доходы за последние 12 месяцев по состоянию на 1.04.04 г. выросли до 31.1 млн. грн. с 28.9 млн. грн. по состоянию на 1.01.04 г.
- Консолидируемая на Концерне прибыль всей группы компаний до вычета налогов, финансовых расходов и амортизации (ЕВITDA) выросла на 27.0% с 25.9 млн. грн. за 2003 г. до 32.9 млн. грн. за 12 месяцев, завершившихся 31-го марта 2004 г.
- Финансовая устойчивость Концерна подкреплена оптимальным уровнем собственных средств в активах компании (60.6%), преобладанием долгосрочной финансовой задолженности в совокупном объеме финансового долга (92.8%), и достаточной ликвидностью (рабочий капитал – 73.9 млн. грн.).
- Текущий уровень прибыли Концерна (до налогов, финансовых расходов и амортизации) более чем 3-хкратно покрывает уровень расходов компании по выплатам процентов по кредитам и облигациям. Таким образом, гипотетически компания столкнется с трудностями по выплате банкам и держателям облигаций только в случае снижения показателя ЕВITDA более чем на 70%.
- Агрегированный рейтинг кредитоспособности Концерна «Галнафтогаз» равен uaВ (численное значение 3.78), что соответствует достаточной способности заемщика выполнять свои долговые обязательства. См. раздел «Анализ кредитоспособности».
- **ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ** о ближайших денежных потоках по облигациям ОАО «Концерн «Галнафтогаз» (см. раздел «График платежей» стр. 6).

ПОСЛЕДНИЕ НОВОСТИ ЭМИТЕНТА

17.05.04 – ОАО «Концерн «Галнафтогаз» выкупил по ofercie 1487 облигаций серии С.

14.05.04 – ОАО «Концерн «Галнафтогаз» выплатил 0.425 млн. грн. за 3-й процентный период по облигациям серии С.

07.05.04 – Процентная ставка по 4, 5 и 6 процентным периодам облигаций серии С установлена в размере 17% годовых.

07.05.04 – Ernst & Young провела аудит компании за 2003 г. По состоянию на 31.12.03 г. подтвержденные аудитом консолидированные активы компании составили 336.1 млн. грн., чистая прибыль за 2003 г. – 11.1 млн. грн., товарооборот – 942.4 млн. грн., чистый денежный поток от операционной деятельности – 28.1 млн. грн.

23.04.04 – Финансовым директором ОАО «Концерн «Галнафтогаз» назначен Назар Купыбида, сменив Василия Даныляка. До этого момента Назар Купыбида руководил финансовым отделом Концерна. Василий Даныляк возглавил новую структуру – «Универсальную инвестиционную группу», созданную акционерами ОАО «Концерн «Галнафтогаз» для управления бизнесами в

Украине. К этим бизнесам относятся ОАО «Концерн «Галнафтогаз», СК «Универсальная», банк «Универсальный», ОАО «Концерн «Хлебпром».

15.04.04 – ОАО «Концерн «Галнафтогаз» выкупил по ofercie 3429 облигаций серии В.

01.04.04 – Процентная ставка по 4, 5 и 6 процентным периодам облигаций серии В установлена в размере 17% годовых.

26.03.04 – В течение марта 2004 г. Концерн ввел в эксплуатацию 2 АЗС «ОККО» (в Львовской и Тернопольской областях).

18.03.04 – ОАО «Концерн «Галнафтогаз» выплатил 0.425 млн. грн. за 3-й процентный период по облигациям серии А.

27.02.04 – Процентная ставка по 4, 5 и 6 процентным периодам облигаций серии А установлена в размере 17% годовых.

21.01.04 – ОАО «Концерн «Галнафтогаз» за счет эмиссии акций на 10 млн. грн. увеличил уставный фонд с 120 млн. грн. до 130 млн. грн.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Вместе с расширением сети АЗС Концерн увеличивает объемы реализации нефтепродуктов. В течение 1-го квартала 2004 г. в целом по всей сети Концерна было реализовано на 27.6% больше бензина, чем за аналогичный период прошлого года. На современных АЗС, работающих под торговой маркой «ОККО» прирост объемов реализации составил 44.6%.

Вместе с ростом совокупных производственных показателей важным является факт роста эффективности работы сети АЗС ОККО, которая характеризуется увеличением среднедневного объема реализации – с 6.96 тонн в январе 2003 г. до 8.02 тонн в январе 2004 г. (см. Табл. 1).

Табл. 1. Реализация нефтепродуктов в сети АЗС ОАО «Концерн «Галнафтогаз», тонн

	январь.03	февраль.03	март.03	Всего 1 кв.03	январь.04	Февраль.04	март.04	Всего 1 кв.04	Изм., %
Реализация									1 кв.04 к 1 кв.03
вся сеть АЗС	15 382	16 911	19 626	51 919	20 224	21 239	24 807	66 270	27.6%
сеть АЗС ОККО	10 729	11 935	13 376	36 040	16 013	16 717	19 396	52 126	44.6%
Среднедневная реализация									
вся сеть АЗС	3.06	3.75	4.11		4.35	4.92	5.33		
сеть АЗС ОККО	5.67	6.99	6.96		6.80	7.49	8.02		

Источник: концерн. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В 1-м кв. 2004 г. динамическое развитие Концерна «Галнафтогаз» было подтверждено ростом доходов и прибыли. Доходы самого Концерна возросли в 1.6 раза сравнении с 1-м кв. 2003 г., показатель EBITDA – в 3.3 раза (см. Табл. 2).

Несмотря на увеличение финансовой задолженности, прибыль компании до налогов, процентов и амортизации более чем 3-хкратно покрывает расходы компании по обслуживанию банковских кредитов и выпуска облигаций (см. Рис. 1).

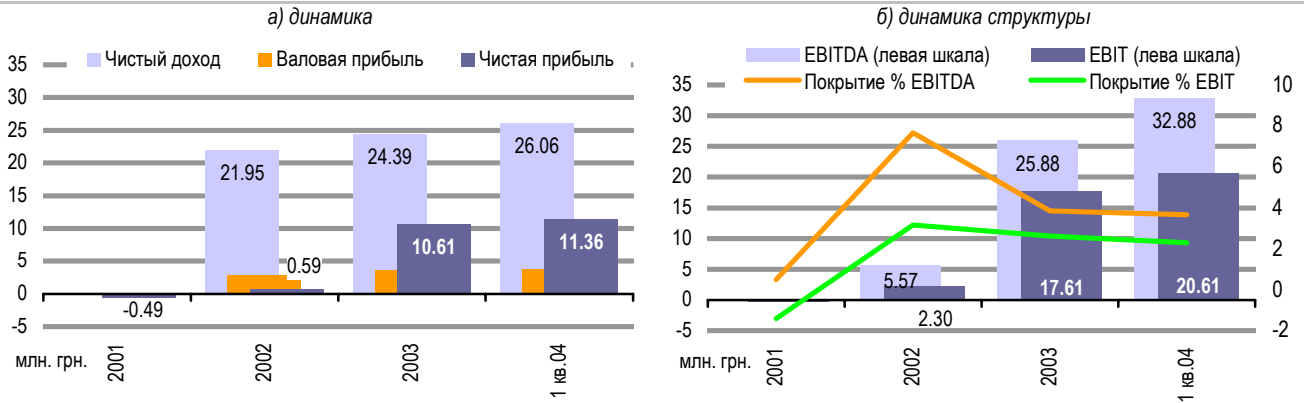
Табл. 2. Агрегированный отчет о финансовых результатах ОАО «Концерн «Галнафтогаз» 2001-03 гг.

тыс. грн.	2001	2002	2003	1 кв.2003	1 кв.2004	Изм. 1 кв.04 г. к 1 кв.03 г.	Изм., %	2003* консолид.	2003**
Доход	0.0	26 188.5	28 891.4	3 506.4	5 699.8	2 193.4	62.6%	985 705.1	н/д
Чистый доход	0.0	21 950.5	24 387.2	3 074.6	4 749.8	1 675.2	54.5%	270 354.8	942 415.0
Себестоимость	0.0	19 105.1	20 828.9	2 219.7	3 733.8	1 514.1	68.2%	203 462.9	910 415.0
Валовая прибыль	0.0	2 845.4	3 558.3	854.9	1 016.0	161.1	18.8%	66 891.9	31960.0
Др.операционные доходы	791.6	30 270.4	43 550.5	4 397.8	14 516.4	10 118.6	230.1%	22 407.0	25 281.0
Операционная прибыль	(165.2)	2 693.4	7 246.5	1 617.2	1 020.1	(597.1)	-36.9%	7 692.0	6 679.0
Чистая прибыль	(486.9)	593.4	10 609.0	1 218.7	1 967.9	749.2	61.5%	10 581.5	11 086.0
Налог на прибыль	0.0	977.8	284.5	14.1	0.0	(14.1)	-100.0%	868.2	1 536.0
Проценты	202.1	727.7	6 715.8	771.9	3 033.1	2 261.2	292.9%	7 619.2	4 942.0
ЕБИТ	(284.8)	2 298.9	17 609.3	2 004.7	5 001.0	2 996.3	149.5%	19 068.9	17 565.0
Амортизация	385.3	3 273.2	8 269.9	1 094.6	5 099.7	4 005.1	365.9%	9 536.2	9 665.0
ЕБИТДА	100.5	5 572.1	25 879.2	3 099.3	10 100.7	7 001.4	225.9%	28 605.1	27 230.0

Примечание: * по консолидированной отчетности; ** по консолидированной отчетности, аудированной Ernst & Young, EBIT и EBITDA расчет АКБ «Укрсоцбанк».

Источник: концерн. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Рис. 1. Финансовых результаты ОАО «Концерн «Галнафтогаз», 2001-1 кв. 2004 г. (за последние 12 месяцев)



Источник: концерн. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

СТРУКТУРА БАЛАНСА

Продолжающийся рост валюты баланса ОАО «Концерн «Галнафтогаз» (за 1-й кв. 2004 г. на 4.8%) подкреплен прочной структурой пассивов, в которых доля собственных средств на 1.04.04 г. составила 60.6%, а

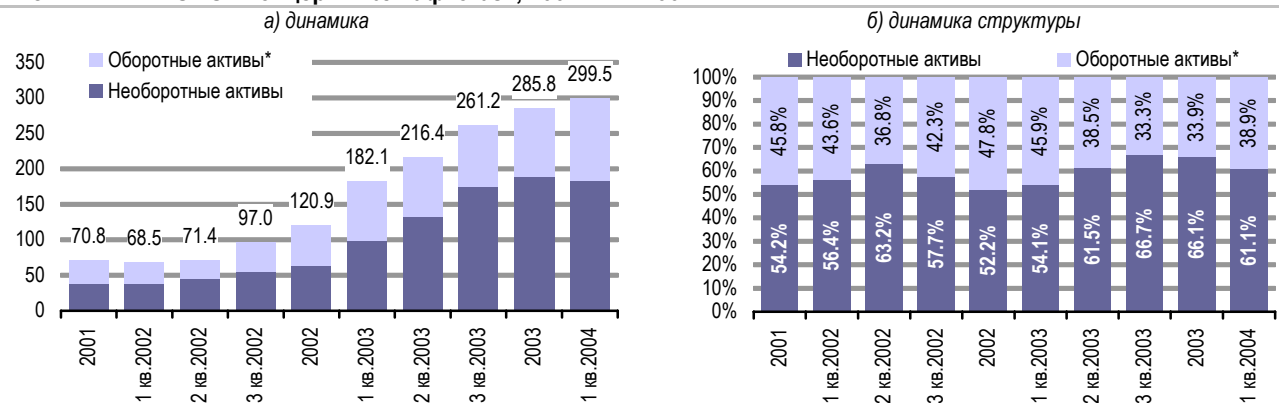
также достаточной ликвидностью – рабочий капитал равен 73.9 млн. грн., покрытие текущих обязательств оборотными активами (за вычетом задолженности по внутренним расчетам) составляет 3.54 (см. Табл. 3).

Табл. 3. Агрегированный баланс ОАО «Концерн «Галнафтогаз» 2001-03 гг.

тыс. грн.	2001	2002	2003	1 кв. 2004	Изм.	Изм., %	2003*	2003**
Активы						за 1-й кв. 2004 г.		
Основные средства (остаточная стоимость)	35 223.2	51 211.0	145 673.4	142 412.8	-3 260.6	-2.2%	167 679.7	179 194.0
Прочие необоротные активы	3 187.8	11 874.9	43 261.0	40 479.7	-2 781.3	-6.4%	37 834.6	50 871.0
Запасы	489.0	676.8	803.3	3 734.7	2 931.4	364.9%	15 156.3	15 156.0
Дебиторская задолженность	9 512.7	36 849.3	57 700.4	64 668.6	6 968.2	12.1%	82 038.7	60 569.0
Денежные средства и их эквиваленты	101.9	957.3	4 705.1	5 425.0	7 119.9	15.3%	9 308.1	9 308.0
Прочие оборотные активы и затраты будущих периодов	22 318.4	19 372.6	33 625.8	42 825.0	9 199.2	27.4%	35 807.5	20 993.0
Баланс	70 833.0	120 941.9	285 769.0	299 545.8	13 776.8	4.8%	347 824.9	336 091.0
Пассивы								
Собственный капитал	62 329.0	86 890.1	179 513.0	181 480.9	1 967.9	1.1%	184 815.9	167 890.0
Обеспечение будущих расходов и платежей	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		11.0	
Долгосрочные кредиты банков	0.0	23 076.7	46 462.5	52 465.8	6 003.3	12.9%	55 978.3	81 674.0
Прочие долгосрочные обязательства	0.0	776.9	31 014.4	31 014.4	0.0	0.0%	31 094.0	4 787.0
Краткосрочные кредиты банков	3 000.0	0.0	6 925.6	6 395.1	-530.5	-7.7%	6 925.6	11 461.0
Кредиторская задолженность	5 069.4	7 797.4	19 522.3	23 382.7	3 860.4	19.8%	61 453.9	62 984.0
Прочие текущие обязательства	434.6	2 400.8	2 331.2	4 806.9	2 475.7	106.2%	7 546.2	7 295.0
Баланс	70 833.0	120 941.9	285 769.0	299 545.8	13 776.8	4.8%	347 824.9	336 091.0

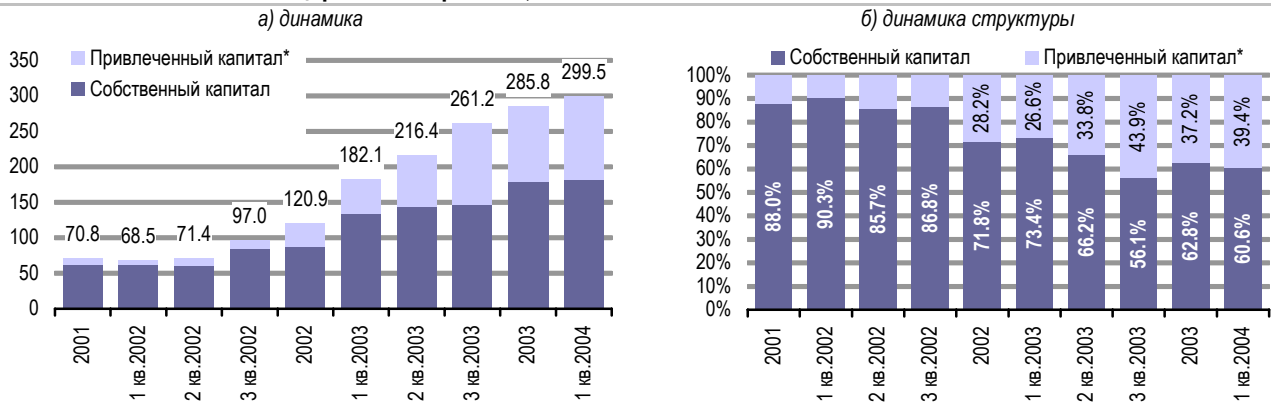
Примечание: * по консолидированной отчетности; ** по консолидированной отчетности, аудированной Ernst & Young.
Источник: концерн. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Рис. 2. Активы ОАО «Концерн «Галнафтогаз», 2001-1 кв. 2004 г.



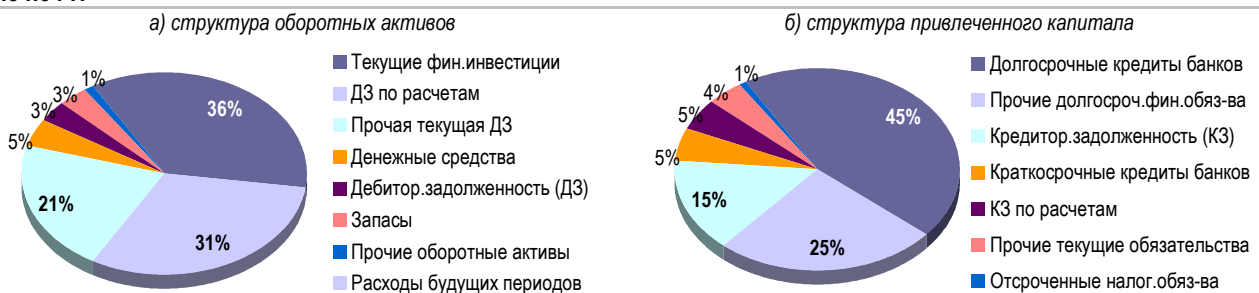
Примечание: * оборотные активы включают в себя задолженность по внутренним расчетам.
Источник: ОАО «Концерн «Галнафтогаз»

Рис. 3. Пассивы ОАО «Концерн «Галнафтогаз», 2001-1 кв. 2004 гг.



Примечание: * привлеченный капитал включает в себя задолженность по внутренним расчетам.
Источник: ОАО «Концерн «Галнафтогаз»

Рис. 4. Структура оборотных активов и привлеченного капитала ОАО «Концерн «Галнафтогаз» по состоянию на 1.04.04 г.



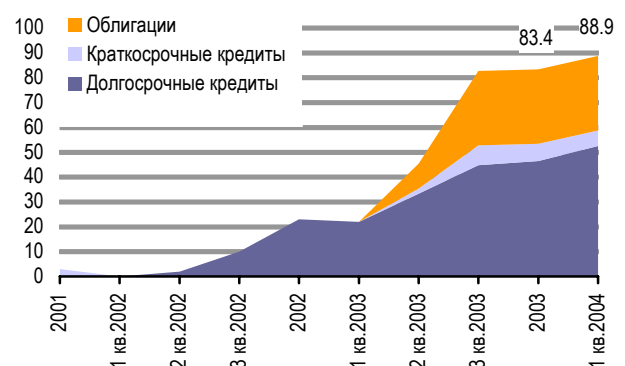
Источник: ОАО «Концерн «Галнафтогаз»

В финансировании роста активов Концерн полагается в основной мере на внешнее финансирование. При этом позитивной тенденцией в росте финансовой задолженности является увеличение долгосрочных банковских кредитов (за 1-й кв. 2004 г. на 6 млн. грн.).

На 1.04.04 г. доля долгосрочных финансовых обязательств, к которым относятся долгосрочные кредиты и долг по облигациям с погашением в 2006 г., в общем объеме финансовой задолженности составила 92.8% (см. Рис. 4б, Рис. 5).

Успешную способность Концерна обслуживать свою задолженность подтверждает факт своевременного досрочного выкупа собственных облигаций по ofercie: серии В на 3.429 млн. грн. и серии С на 1.487 млн. грн.

Рис. 5. Динамика финансовой задолженности ОАО «Концерн «Галнафтогаз», 2001-1 кв.2004 г. (млн. грн.)



Источник: ОАО «Концерн «Галнафтогаз»

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

Согласно нашей методике¹, оценивающей кредитоспособность эмитентов облигаций, агрегированный рейтинг ОАО «Концерн «Галнафтогаз» по неконсолидированной отчетности на 1 апреля 2004 г. равен 3.78 или uaV (см. Табл. 4). Данный рейтинг говорит о том, что у эмитента имеется достаточная способность своевременно и полностью выполнять долговые обязательства относительно других украинских заемщиков (более детально о шкале рейтингов АКБ «Укрсоцбанк» см. приложение 2).

Табл. 4. Показатели кредитоспособности эмитента

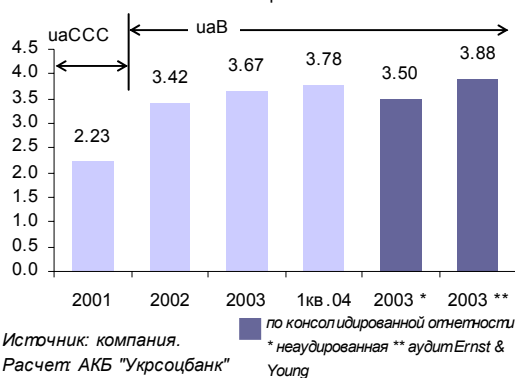
		ПЕРИОД	Н	2001	2002	2003	1кв.04	2003*	2003**
					Неконсолидированная фин.отчетность				Консолидированная фин.отчетность
Защита доходами	Покрытие ...	1.1.1. ... заемного капитала чистым доходом	>2	.09	1.55	.69	.97	1.80	5.60
		1.1.2. ... постоянных расходов EBITDA	>3	1.18	1.21	1.82	1.85	1.40	н/д
		1.1.3. ... постоянных расходов чистым доходам	>2	1.39	1.92	2.15	2.07	4.06	н/д
		1.1.4. ... процентных расходов EBITDA	>5	.50	7.66	3.85	3.66	3.75	5.51
		1.1.5. ... обслуживания заемного капитала EBITDA	>2	.01	.25	.39	.51	.23	.21
		1.1.6. ... заемного капитала EBITDA	>2	.01	.17	.26	.40	.18	.16

¹ См. http://www.usb.com.ua/ru/services/securities_issue/investors/

		ПЕРИОД	Н	2001	2002	2003	1кв.04	2003*	2003**	
		Неконсолидированная фин.отчетность						Консолидированная фин.отчетность		
	1.1.7. ... заемного капитала денежным потоком		>40%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	.12	
Показатели рентабельности	1.2.1. ROI		>10%	.16%	7.14%	12.01%	15.71%	13.59%	11.66%	
	1.2.2. ROA		>10%	.14%	6.42%	9.37%	10.74%	9.42%	8.51%	
	1.2.3. ROE		>20%	.16%	7.95%	17.49%	22.02%	19.27%	17.76%	
	1.2.4. Валовая рентабельность		>10%	.00%	5.45%	5.24%	4.66%	22.85%	3.39%	
	1.2.5. Рентабельность EBITDA		>10%	12.70%	10.67%	38.09%	41.24%	9.77%	2.89%	
Показатели реинвестирования и прироста	1.3.1. Коэффициент достаточности для инвестирования		>1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	.08	
	1.3.2. Коэффициент реинвестирования		>8%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	33.31%	
	1.3.3. Индекс финансового левериджа		>1	1.60	.69	1.26	1.24	1.38	1.68	
Показатели обеспеченности собственным капиталом	2.1.1. Защита активов		>5	8.36	3.58	2.91	3.63	2.13	2.00	
	2.1.2. Защита обязательств		>2	7.35	2.57	1.57	1.93	.98	.95	
	2.1.3. Коэффициент стоимости предприятия		>2	.04	.55	.88	1.33	.59	.54	
Показатели ликвидности	2.2.1. Рабочий капитал		>0	22 291	43 608	63 465	73 900	66 091	24 334	
	2.2.2. Коэффициент покрытия		>2	3.63	5.40	4.04	3.54	1.87	1.30	
	2.2.3. Коэффициент ликвидности		>1.75	.94	3.31	2.39	1.94	1.20	1.11	
	2.2.4. Коэффициент быстрой ликвидности		>1	3.57	5.33	4.00	3.41	1.67	1.11	
	2.2.5. Коэффициент денежной ликвидности		>0.8	.01	.10	.23	.19	.12	.11	
Показатели оборачиваемости	2.3.1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней		<10	3574	137	214	190	96	32	
	2.3.2. Оборачиваемость запасов, дней		<30	н/д	148	233	225	123	39	
	2.3.3. Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней		>200	н/д	117	266	225	119	30	
	2.3.4. Чистый коммерческий цикл, дней		<0	н/д	31	-33	0	4	8	
	2.3.5. Избыток (+), недостаток (-) рабочего капитала		>0	н/д	34.71%	22.87%	24.67%	18.37%	.89%	
Z-коэффициент	3	Z-коэффициент	>3	.4	1.3	1.3	1.64	1.64	3.41	
	защита доходами			uaCC	uaCCC	uaB	uaBB	uaB	uaB	
	защита активами			uaB	uaBB	uaBB	uaBB	uaB	uaB	
	Z-коэффициент			uaC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaBB	
	защита доходами	число		1.92	2.92	3.67	4.00	3.83	3.40	
	защита активами	число		3.78	4.33	4.33	4.33	3.67	3.25	
	Агрегированный рейтинг	число		2.23	3.42	3.67	3.78	3.50	3.88	
		рейтинг		uaCCC	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	

Примечание: * по консолидированной отчетности составленной по УСБУ; ** по консолидированной отчетности, аудированной Ernst & Young. Источник: компания. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Агрегированный рейтинг кредитоспособности ОАО "Концерн "Галнафтогаз"



Краткие выводы к анализу кредитоспособности:

Одна из составляющих агрегированного рейтинга – защита доходами – в течение рассматриваемого периода стабильно растет. Это отражает успешное развитие бизнеса, характеризуемое увеличением числа АЗС и объемов продаж, а также оптимальным управлением над затратами. За 1-й квартал 2004 г. данный показатель увеличился с 3.67 (по состоянию на 1.01.04 г.) до 4.00 (на 1.04.04 г.) благодаря росту доходов и показателя EBITDA.

Вторая составляющая агрегированного рейтинга – защита активами – практически не изменилась на фоне разнонаправленной динамики групп показателей. По показателям обеспеченности собственным капиталом компания финансовое состояние компании улучшилось за счет снижения обязательств (т.е. обязательств без учета задолженности по внутренним расчетам) и увеличения прибыли. Вместе с тем, относительные показатели ликвидности снизились, несмотря на увеличение размера рабочего капитала.

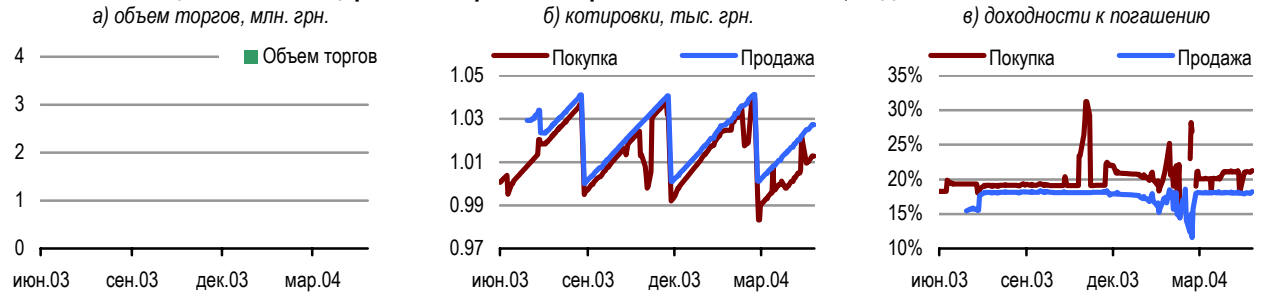
В целом кредитоспособность Концерна улучшилась.

ОБЛИГАЦИИ ЭМИТЕНТА

По состоянию на 14 мая 2004 г. облигации ОАО «Концерн «Галнафтогаз» всех серий котировались в системе ПФТС с доходностями к погашению в размере 18% годовых на продажу и 21% годовых на покупку.

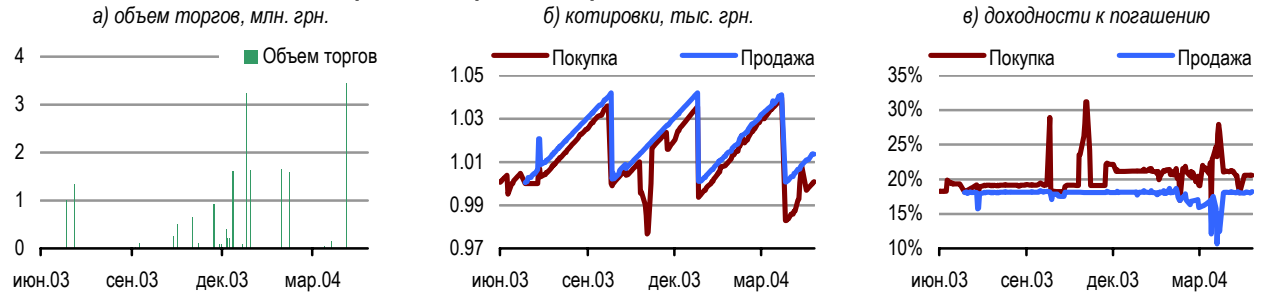
История котировок облигаций ОАО «Концерн «Галнафтогаз» представлена на Рис. 6, Рис. 7 и Рис. 8.

Рис. 6. Облигации ОАО «Концерн «Галнафтогаз» серия А в системе ПФТС, код OGNGA



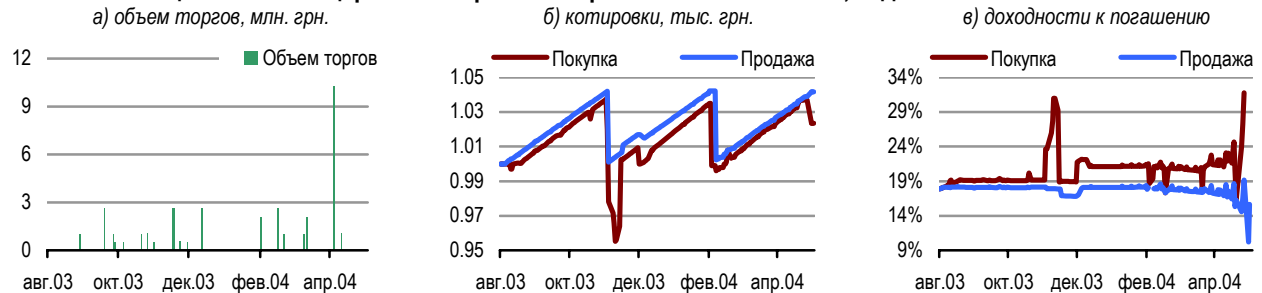
Источник: ПФТС. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Рис. 7. Облигации ОАО «Концерн «Галнафтогаз» серия В в системе ПФТС, код OGNGB



Источник: ПФТС. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Рис. 8. Облигации ОАО «Концерн «Галнафтогаз» серия С в системе ПФТС, код OGNGC



Источник: ПФТС. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

ГРАФИК ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Для держателей облигаций ОАО «Концерн «Галнафтогаз» (Эмитент) напоминаем о предстоящих выплатах дохода и предоставления облигаций к досрочному выкупу:

ВЫПЛАТЫ ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА

Серия	Номер выплаты	Сумма, грн.	Дата выплаты процентного дохода
А	4	42.5	14 июня 2004
	5	42.5	13 сентября 2004
	6	42.5	13 декабря 2004
В	4	42.5	13 июля 2004
	5	42.5	12 октября 2004
С	6	42.5	11 января 2005
	4	42.5	13 августа 2004
С	5	42.5	12 ноября 2004
	6	42.5	11 февраля 2005

ОФЕРТА (ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП ОБЛИГАЦИЙ)

Серия	Дата подачи заявлений	Дата выкупа
А	8-10 декабря 2004	14-16 декабря 2004
В	6-8 января 2005	12-14 января 2005
С	6-8 февраля 2004	12-14 февраля 2005

ОГЛАШЕНИЕ НОВОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ НА 7, 8 И 9-Й ПРОЦЕНТНЫЕ ВЫПЛАТЫ

Серия	Дата установления процентной ставки	Дата публикации в прессе* (не позднее)
А	23 ноября 2004	03 декабря 2004
В	22 декабря 2004	01 января 2005
С	22 января 2005	01 февраля 2005

* согласно информации о выпуске облигаций Эмитент обязуется опубликовать новую процентную ставку в газете «Бюлетень. Цінні папери України»

С официальной информацией о выпуске облигаций, опубликованной в официальном издании ГКЦБФР «Бюлетень. Цінні папери України» №124 от 31 мая 2003 г., можно ознакомиться на следующих страницах в сети Интернет:

- Корпоративный веб-сайт АКБ «Укрсоцбанк»
http://www.usb.com.ua/ru/services/securities_issue/bonds/Galnaftogaz/
- Информационное агентство «CBonds»
<http://cbonds.com.ua/emissions/emission.phtml?id=256>

Приложение 1. Консолидированная отчетность ОАО «Концерн «Галнафтогаз», 2002-1 кв.04 гг.

Назва статті	Код рядка	2002	2003	2003 Консоли- дов.ана звітність	1 кв. 2004
Форма 1. Баланс					
Актив					
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи					
залишкова вартість	10	285.1	24 791.6	24 801.4	22 384.8
первісна вартість	11	312.4	25 664.2	25 990.3	25 688.4
знос	12	27.3	872.6	1 188.9	3 303.6
Незавершене будівництво	20	5 198.1	2 193.8	7 958.2	2 399.9
Основні засоби:					
залишкова вартість	30	51 211.0	145 673.4	167 679.7	142 412.8
первісна вартість	31	66 375.8	166 929.7	190 621.7	166 157.1
знос	32	15 164.8	21 256.3	22 942.0	23 744.3
Довгострокові фінансові інвестиції:					
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	40	2 688.7	14 551.0	0.0	14 730.4
інші фінансові інвестиції	45	3 577.9	1 599.5	1 604.3	839.5
Довгострокова дебіторська заборгованість	50	125.1	125.1	164.9	125.1
Відстрочені податкові активи	60	0.0	0.0	27.4	0.0
Інші необоротні активи	70	0.0	0.0	3 278.4	0.0
Усього за розділом I	80	63 085.9	188 934.4	205 514.3	182 892.5
II. Оборотні активи					
Запаси:					
виробничі запаси	100	242.8	369.3	1 892.3	553.6
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	0.0	0.0	0.0	0.0
незавершене виробництво	120	0.0	0.0	29.1	0.0
готова продукція	130	0.0	0.0	0.0	0.0
товари	140	434.0	434.0	13 234.9	3 181.1
Векселі одержані	150	1 000.0	0.0	0.0	0.0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
чиста реалізаційна вартість	160	17 841.1	2 628.4	28 488.0	3 821.7
первісна вартість	161	17 877.3	2 628.4	28 488.0	3 821.7
резерв сумнівних боргів	162	36.2	0.0	0.0	0.0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	170	4 327.6	8 783.3	10 302.2	6 290.5
за виданими авансами	180	2 951.4	4 964.8	5 995.5	16 532.4
з нарахованих доходів	190	0.0	0.0	0.0	0.0
із внутрішніх розрахунків	200	4 031.4	12 452.2	0.0	13 586.6
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	6 697.8	28 871.7	37 253.0	24 437.4
Поточні фінансові інвестиції	220	18 492.5	32 179.5	32 179.5	41 417.1
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	230	957.3	4 705.1	9 262.5	5 425.0
в іноземній валюті	240	0.0	0.0	45.6	0.0
Інші оборотні активи	250	573.3	1 401.7	3 334.2	1 365.1
Усього за розділом II	260	57 549.2	96 790.0	142 016.8	116 610.5
III. Витрати майбутніх періодів					
Баланс	280	120 941.9	285 769.0	347 824.9	299 545.8
Пасив					
I. Власний капітал					
Статутний капітал					
	300	120 000.0	120 000.0	120 000.0	120 000.0
Пайовий капітал					
	310	0.0	0.0	0.0	0.0
Додатковий вкладений капітал					
	320	0.0	0.0	0.0	0.0
Інший додатковий капітал					
	330	11 255.5	47 122.0	53 569.9	46 309.2
Резервний капітал					
	340	479.0	479.0	479.0	479.0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)					
	350	930.3	11 912.0	10 767.0	14 692.7
Неоплачений капітал					
	360	-45 604.8	0.0	0.0	0.0
Вилучений капітал					
	370	-169.9	0.0	0.0	0.0
Усього за розділом I	380	86 890.1	179 513.0	184 815.9	181 480.9
Частка меншості					
	385			48.8	
II. Забезпечення наступних витрат і платежів					
Забезпечення виплат персоналу					
	400	0.0	0.0	10.4	0.0
Інші забезпечення					
	410	0.0	0.0	0.0	0.0
Цільове фінансування					
	420	0.0	0.0	0.6	0.0
Усього за розділом II	430	0.0	0.0	11.0	0.0
III. Довгострокові зобов'язання					
Довгострокові кредити банків					
	440	23 076.7	46 462.5	55 978.3	52 465.8
Інші довгострокові фінансові зобов'язання					
	450	0.0	30 000.0	30 000.0	30 000.0
Відстрочені податкові зобов'язання					
	460	776.9	1 014.4	1 045.2	1 014.4
Інші довгострокові зобов'язання					
	470	0.0	0.0	0.0	0.0
Усього за розділом III	480	23 853.6	77 476.9	87 023.5	83 480.2
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків					
	500	0.0	6 925.6	6 925.6	6 395.1
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями					
	510	0.0	0.0	392.7	0.0
Векселі видані					
	520	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги					
	530	7 134.9	11 233.5	57 392.9	17 490.2
Поточні зобов'язання за розрахунками:					

Назва статті	Код рядка	2002	2003	2003 Консолі- дов.ана звітність	1 кв. 2004
з одержаних авансів	540	211.6	205.5	1 054.3	197.5
з бюджетом	550	60.5	74.7	2 207.2	104.0
з позабюджетних платежів	560	0.0	0.0	0.0	0.0
зі страхування	570	0.1	0.0	238.6	13.1
з оплати праці	580	2.3	2.3	461.1	17.4
з учасниками	590	99.8	99.8	99.8	99.8
із внутрішніх розрахунків	600	288.2	7 906.5	0.0	5 460.7
Інші поточні зобов'язання	610	2 400.8	2 331.2	7 153.5	4 806.9
Усього за розділом IV	620	10 198.2	28 779.1	75 925.7	34 584.7
V. Доходи майбутніх періодів	630	0.0	0.0	0.0	0.0
Баланс	640	120 941.9	285 769.0	347 824.9	299 545.8

Форма 2. Звіт про фінансові результати

1. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Доход(виручка) від реалізації продукції(товарів, робіт, послуг)	10	26 188.5	28 891.4	985 705.1	5 699.8
Податок на додану вартість	15	4 238.0	4 504.2	168 220.6	950.0
Акцизний збір	20	0.0	0.0	0.0	0.0
Різниця в ціні, курсова різниця	25	0.0	0.0	0.0	0.0
Інші вирахування з доходу	30	0.0	0.0	547 129.7	0.0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	35	21 950.5	24 387.2	270 354.8	4 749.8
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	40	19 105.1	20 828.9	203 462.9	3 733.8
Валовий:					
прибуток	50	2 845.4	3 558.3	66 891.9	1 016.0
збиток	55	0.0	0.0	0.0	0.0
Інші операційні доходи	60	30 270.4	43 550.5	22 407.0	14 516.4
Адміністративні витрати	70	7 598.7	18 471.8	33 433.7	8 124.4
Витрати на збут	80	38.9	147.0	25 158.6	4.5
Інші операційні витрати	90	22 784.8	21 243.5	23 014.6	6 383.4
Фінансові результати від операційної діяльності:					
прибуток	100	2 693.4	7 246.5	7 692.0	1 020.1
збиток	105	0.0	0.0	0.0	0.0
Доход від участі в капіталі	110	281.5	1 571.6	0.0	179.4
Інші фінансові доходи	120	0.0	0.0	17.5	0.0
Інші доходи	130	5 537.3	33 689.8	54 669.6	6 820.7
Фінансові витрати	140	727.7	6 715.8	7 619.2	3 033.1
Втрати від участі в капіталі	150	191.0	1 481.9	0.0	0.0
Інші витрати	160	6 022.3	23 416.7	43 309.0	3 019.2
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:					
прибуток	170	1 571.2	10 893.5	11 450.9	1 967.9
збиток	175	0.0	0.0	0.0	0.0
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	977.8	284.5	868.2	0.0
Фінансові результати від звичайної діяльності:					
прибуток	190	593.4	10 609.0	10 582.7	1 967.9
збиток	195	0.0	0.0	0.0	0.0
Надзвичайні:					
Доходи	200	0.0	0.0	0.0	0.0
Витрати	205	0.0	0.0	0.0	0.0
Податки з надзвичайного прибутку	210	0.0	0.0	0.0	0.0
Частка меншості	215			1.2	
Чистий:					
Прибуток	220	593.4	10 609.0	10 581.5	1 967.9
Збиток	225	0.0	0.0	0.0	0.0
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ					
Матеріальні затрати	230	408.9	584.6	4 022.8	142.8
Витрати на оплату праці	240	317.6	388.8	11 672.9	100.0
Відрахування на соціальні заходи	250	113.1	140.9	4 233.5	42.9
Амортизація	260	3 273.2	8 269.9	9 536.2	5 099.7
Інші операційні витрати	270	26 309.6	30 478.1	52 141.5	9 126.9
Разом	280	30 422.4	39 862.3	81 606.9	14 512.3

Источник: компания

Приложение 2. Рейтинговая шкала АКБ «Укрсоцбанк»

Кредитный рейтинг²	Комментарий
uaA	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства относительно других украинских заемщиков. Это самый высокий рейтинг кредитоспособности по шкале АКБ «Укрсоцбанк».
uaBBB	ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять данные долговые обязательства относительно других украинских заемщиков
uaBB	УМЕРЕННО ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять данные долговые обязательства относительно других украинских заемщиков.
uaB	ДОСТАТОЧНАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять данные долговые обязательства относительно других украинских заемщиков.
uaCCC	ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ дефолта по данным долговым обязательствам. Своевременное выполнение данных долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCC	ВЫСОКАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ невыполнения заемщиком данных долговых обязательств относительно долговых обязательств других украинских заемщиков.
uaC	В отношении заемщика возбуждена процедура БАНКРОТСТВА или предпринято другое действие подобного рода, при этом на текущий момент платежи по данным долговым обязательствам не прекращены.
uaD	ДЕФОЛТ по данному долговому обязательству. На текущий момент платежи по данным долговым обязательствам прекращены.

Примечание: кредитный рейтинг эмитента, рассматриваемого в данном отчете, выделен «полужирным» шрифтом

² Кредитный рейтинг долговых обязательств по шкале АКБ «Укрсоцбанк» выражает текущее мнение о кредитном риске по заемному капиталу (облигациям, кредитам банков, займам, другим обязательствам украинского заемщика) относительно долговых обязательств других украинских заемщиков. Под украинскими заемщиками понимаются все эмитенты долговых обязательств, заемщики, гаранты и поручители, страховые компании, расположенные на территории Украины или действующие на украинском финансовом рынке.

Кредитный рейтинг долговых обязательств не является рекомендацией относительно того, продавать или покупать конкретное долговое обязательство, а также не является мнением о рыночной цене долгового обязательства и об инвестиционной привлекательности долгового обязательства для конкретного инвестора. Кредитный рейтинг основан на текущей информации, получаемой от заемщика или из других источников, которые АКБ «Укрсоцбанк» сочтет надежными. АКБ «Укрсоцбанк» не проводит аудит в связи с каким-либо кредитным рейтингом и может полагаться на неаудированную финансовую информацию. Кредитный рейтинг долговых обязательств может быть изменен в результате каких-либо изменений в информации или отсутствия такой информации либо по другим причинам.

Рейтинги могут быть дополнены плюсом (+) или минусом (-) для обозначения промежуточных рейтинговых категорий по отношению к основным категориям.