

**Kyiv National University of Trade and Economics**  
**Economics and Finance of Enterprise Department**

## **FINAL QUALIFYING PAPER**

on the topic:

**“Systems and methods of financial planning at  
the enterprise”**

based on data of PJSC “SIC “Bilshovyk”, Kyiv

Student of 2<sup>nd</sup> year , group 2am,  
specialty 051 Economics  
specialization Financial management

Ledina Lolia

Scientific adviser  
PhD, Associate Professor

Matusova O. M.

Manager of educational program  
PhD, Associate Professor

Matusova O.M.

Kyiv 2019

## **Анотація**

**Ледіна Л.Є. «Системи та методи фінансового планування на підприємстві» (за матеріалами ПАТ «Перший київський машинобудівний завод (раніше, НВП «Більшовик»)), м. Київ). – Рукопис.**

Випускна кваліфікаційна робота за спеціальністю 051 «Економіка», спеціалізація «Фінансовий менеджмент». – Київський національний торговельно-економічний університет – Київ, 2019.

Випускну кваліфікаційну роботу присвячено теоретичним, методичним і практичним аспектам обґрунтування потреби підприємства у фінансовому плануванні, зокрема, з використанням методу фінансового моделювання. Представлена робота дозволяє дослідити основні засади та методи розробки системи фінансового планування на підприємстві, практичні підходи до розробки фінансової моделі та її підмоделей.

**Ключові слова:** фінансове планування, фінансове моделювання, модель доходів та витрат, модель капітальних інвестицій.

## **ABSTRACT**

**Ledina L.E. "Systems and methods of financial planning at the enterprise" (based on materials of JSC "First Kyiv machine-building plant (former PJSC "SIC "Bilshovyk")), Kyiv). – Manuscript.**

Final qualifying paper on the specialty 051 "Economics", specialization "Financial Management". – Kyiv National University of Trade and Economics. – Kyiv, 2019.

The final qualifying paper is devoted to theoretical, methodological and practical aspects of substantiation of enterprise needs in financial planning, using the financial modeling method. It allows investigating the basic principles and methods of development of financial planning system at the enterprise, practical approaches for the development of financial model and its sub-models.

**Key words:** financial planning, financial modeling, revenues and expenses model, CAPEX model.

## CONTENT

INTRODUCTION.....	4
CHAPTER 1.THEORETICAL BASES OF FINANCIAL PLANNING OF AN ENTERPRISE.....	7
CHAPTER 2.INVESTIGATION OF FINANCIAL ACTIVITY OF THE JSC “FIRST KYIV MACHINE-BUILDING PLANT”.....	16
2.1 Analysis of structure and dynamics of assets of the enterprise and sources of their formation.....	16
2.2 Assessment of the financial state of the enterprise.....	24
2.3 Analysis of current financial planning system of the enterprise.....	34
CHAPTER 3.DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL PLANNING SYSTEM OF THE JSC “FIRST KYIV MACHINE-BUILDING PLANT” IN THE FORECASTED PERIOD.....	37
CONCLUSIONS AND PROPOSALS.....	53
REFERENCES.....	57
APPENDICES.....	62



## INTRODUCTION

**Actuality of the topic.** In modern conditions, the functioning of enterprises is characterized by uncertainty and high dynamism of the environment. That's why there is an objective need for effective financial planning activities. Without its use it is difficult to ensure a stable financial situation in the future, to generate sufficient financial resources for development at minimum costs, and therefore, to achieve competitiveness in the market. Solution to those problems is results of a comprehensive methods and systems, which help implement financial planning system of an enterprise. Implementation of financial planning system demands from enterprises to reflect real company data in the financial statements, determine all key managerial levels in an enterprise, find out key business processes at an enterprise.

The conceptual foundations of the essence and theory of Systems and methods of financial planning in the enterprise are considered in the scientific works of domestic and foreign economists: J. Avon, S. Benninga, I.O. Blank, O.O. Boyko, S. Crepey, F. Fabozzi, S. Focardi, R. S. Greenwood, R. Kaplan, T. Karlin, D. Norton, G. Perar, P. Pignataro, M. Rees, T. Sawyer, C. Senguptan, H. Sytnyk, T.V. Teplova, J. Tija and others. It's worth noticing that Ukrainian authors tend to underline more theoretical part of financial planning while foreign authors shed light on the tools and methods of financial planning, especially such instrument as financial modeling.

However, there are a number of theoretical and practical problems that remain unresolved at the level of enterprises in Ukraine. These should include the problem that Ukrainian companies are not focused on providing quick and high-precision response to situations and their changes, constantly arising in the market. Such problem arises because of absence of systematic understanding of the company's development and the market environment. This remark is important, because when building a financial planning system, there is a need to pay attention



to organizational structure, financial structure and get to know main business processes of the enterprise.

**The purpose and tasks.** The purpose of the research is to substantiate theoretical and methodological provisions for financial planning at the enterprise. The following tasks were set and solved in the final qualifying paper in order to achieve this goal:

- to identify the essence of financial planning and its objectives;
- to define methodological approach to an enterprise's financial planning;
- to analyze the structure of assets and sources of formation (equity and liabilities);
- to assess financial state of the enterprise;
- to analyze the current financial planning system of the enterprise;
- to develop the financial planning system of the enterprise in the forecasted period.

**The object of the research** is the process of the development of financial planning system.

**The subject of the research** is the theoretical-methodological and practical principles of current financial planning system development, using the tool of financial modeling.

The research is based on the data of PJSC "SIC "Bilshovyk". The Enterprise has changed its name to JSC "First Kyiv machine-building plant" according to the Order №624 of State Property Fund (Appendix A). The Enterprise is based in Kyiv. First Kyiv machine-building plant is the company, which main products are batch rubber mixers, shaper vulcanizers and tunneling machines. Also, the Enterprise has production lines for wood polymer sheets, plastic pipes worn tires recycling. The Enterprise has more than 380 employees on board. Major customers are companies from rubber processing, coal, chemical, agricultural and other industries. The Enterprise is export oriented. According to financial results, the Enterprise's combined revenue for 2018 amounted to UAH 96 049 ths and losses: UAH 31 414 ths.

**Methods of the research.** The methodology used for data collection includes document review combining case study method thesis. Research methods were based on general scientific and empirical methodical techniques of economics. There were methods of analysis, formalization, generalization and abstraction techniques used. The main method used during practical part was the financial modeling method with the method of financial coefficients and sensitivity analysis. Also, there were standard methods of financial state analysis used - horizontal, vertical, comparative.

The **information base** for research is articles, books and other scientific works of scientists regarding the importance and role of efficiency, performance or analysis of enterprise, methodical approaches to the implementation of a comprehensive economic analysis of the Enterprise's activity. Secondary data was retrieved from statistical, annual reports of enterprises for the period 2014-2018.

The **scientific novelty** of the results obtained is in the implementation of financial modeling method as the tool of current financial planning system for the Ukrainian enterprise.

**Practical meaning.** The results of the implemented financial model and suggested ways of the Enterprise's operational excellence improvement may be taken into account in the decision-making process concerning the current financial planning system of the Enterprise.

**Approbation.** The results of the study were presented at the enterprise for their further application and published in the collection of master's articles "Economics and Finance of Enterprise" in an article on the topic: "The main aspects of the development of the system of current financial planning at an enterprise".

**Structure of the paper.** The logic of the research resulted in the structure of the work: introduction, 3 chapters, conclusions and proposals, references, 6 appendices. Total amount of pages in the work with appendices is 80 pages.

## CHAPTER 1

### THEORETICAL BASES OF FINANCIAL PLANNING OF AN ENTERPRISE

Financial planning is the process of establishing financial goals and developing an action plan to achieve them. The financial planning process includes all aspects of finance including managing cash flow, insurance, investing, taxes, retirement and estate planning [9, c. 42].

In order to better understand the essence of financial planning, we offer to underline principles and main subsystems of financial planning itself.

Financial planning is carried out in accordance with the established principles that follow from the general principles of planning and financing activities but have their own peculiarities due to the synthesis of these two processes.

Scientists distinguish many principles; we offer to pay attention only to the major one: compliance principle (the acquisition of current assets should be planned mainly through short-term sources, and modernization and technical development – at the expense of long-term sources); principle of cash excess; principle of alternatives (provision of a variety of planned calculations and the choice of the best alternative to enterprise development); solvency principle (the constant need for working capital); principle of return on investment (choice of cheap ways of financing, attracting borrowed capital only if it increases the profitability of its own and provides the effect of financial leverage); principle of risks balance (especially risky long-term investments should be financed with own funds); principle of adaptation to market conditions [3, c. 319-321].

The above-mentioned principles abstractly reflect the basic requirements for financial performance indicators, which any enterprise must adhere to. For instance, compliance principle requires the correspondence between the timing of liabilities and the turnover of assets purchased. Verification of this principle is reflected through calculation capital employed and working capital indicators.



Principle of cash excess and solvency principle require an enterprise to be able to meet its short- and long-obligations respectively. These principles are verified through calculation of liquidity and solvency ratios respectively. Principle of return on investment is verified through calculation of profitability ratios [29, c. 340-360].

Principle of adoption to market conditions creates understanding that the enterprise has to keep up with the market. An enterprise which cannot satisfy demand of its customers leaves the market.

Other principles (principle of alternatives and principle of risks balance) require more complex thinking and usage of more difficult financial instruments, because any enterprise works in vague environment.

Further, all these principles will be applied to the development process of financial planning system on the example of our research base, and these principles will be subject to testing to what extent they should be applicable.

In order to build the financial planning system in further investigation, there is a need to know the basis for its implementation. Financial planning in an enterprise is based on the use of its three main subsystems: forecasting of financial activities; current planning of financial activities; operational planning of financial activities. Each of these financial planning subsystems has a specific period and its own forms of realization of its results. Table 1.1 represents the above-mentioned systems of financial planning and forms of realization of its results in an enterprise.

All financial planning subsystems are interrelated and implemented in a certain sequence. The initial stage of planning is the forecasting of the main directions and target parameters of financial activities by developing the overall financial strategy of an enterprise, which is designed to determine the tasks and parameters of current financial planning.

In turn, the current financial planning subsystem creates the basis for the development and delivery to the direct executors of operational budgets on all major aspects of the financial activity of an enterprise [9, c. 43-45].

To sum up, financial planning helps achieve the following objectives: the

establishment of consistency of goals and financial opportunities for their implementation; the identification of reserves and mobilization of resources for efficient use; the control of financial state of an enterprise.

*Table 1.1*

**The subsystems of financial planning and forms of realization of its results**

<b>Subsystems of financial planning</b>	<b>Forms of its realization</b>	<b>Planning period</b>
Forecasting of financial activities	Development of an overall financial strategy and financial policy for the main areas of an enterprise's financial activities	Up to 3 years
Current planning of financial activities	Development of current plans for specific aspects of financial activities	1 year
Operational planning of financial activities	Development and communication to executives of budgets, payment calendars and other forms of operational planning tasks on all major issues of financial activities	Month, quarter

The purpose of the research is to substantiate theoretical and methodological provisions for financial planning in the enterprise. We offer to create and develop the current financial planning subsystem while perspective and operational subsystems will be analyzed, using specified methodological approach.

The choice of current financial planning subsystem as the main one is specified by several reasons. First, perspective financial planning is the process of development of managerial decisions. Such decisions are future-oriented, associated with considerable uncertainty, involve significant resources and can have extremely serious implications. Perspective planning is not something that is reviewed once a quarter or a year, and this planning is defined by the enterprise management. Second, the operational financial planning subsystem is implemented in the low level and cannot be reflected in the report.

In order to define methodological approach needed for the process of financial planning, there is a need to define what we must achieve. In other words,

what are our results of financial planning. We offer to pay attention to each subsystem and define their preconditions for development.

Perspective financial planning subsystem requires knowledge about strategy purposes of an enterprise and forecasted changes of environment (fiscal, monetary changes, competitors' activities). Table 1.2 represents the methods needed for perspective financial planning subsystem [12].

*Table 1.2*

**The methods of perspective financial planning's subsystem creation**

<b>Environment analysis</b>	<b>Definition of the mission and objectives of the enterprise</b>	<b>Development and implementation of the strategy</b>
SWOT-analysis, PEST-analysis	Financial structure building	Boston matrix, McKinsey matrix
5 Porter's Forces	Target tree	Balance scorecard
Industry comparative analysis	Business engineering	Network planning methods

In accordance with the Table 1.2, methods of perspective financial planning differ, depending on the investigation area. Environment analysis is needed to define strengths and weaknesses of an enterprise, and its main competitors. It helps define the competitive characteristics of the enterprise. The second investigation area is the definition of the mission of an enterprise. It helps define how the enterprise needs to move to achieve its competitive stance. The last one is the development and implementation of the strategy. This stage reflects all workings of the enterprise's management and its decision what to implement.

In the analysis of the overall performance of our researched Enterprise, there will be analysis and 5 Porter's forces analysis used.

A PEST analysis is a strategic business tool used by organizations to discover, evaluate, organize, and track macro-economic factors which can impact on their business now and in the future. The framework examines opportunities and threats due to Political, Economic, Social, and Technological forces. Outputs from the analysis inform strategic planning processes and contribute



to market research [46].

Five Porter's forces method identifies the following five determinants of the intensity of competition in an industry: the threats of entry (it defines how difficult it would be for new competitors to enter the industry); the power of suppliers (if they are able to raise prices or restrict the supply of key inputs to a company); the power of buyers (affects the intensity of competition by exerting influence on suppliers regarding prices); the threat of substitutes (if there are other products, which may satisfy customers); the rivalry among existing competitors (the industry's competitive structure) [26, p. 63-65; 10, p. 45-58].

Also, Table 1.2 offers to implement the method of financial structure building. In our opinion, this method is more referred to current financial planning process than to perspective financial planning. So that, this method will be reflected in Chapter 2 for the purpose of analyzing the current financial planning system.

The subsystem of current planning of financial activities is based on the long-term plan of the most important aspects of financial activity. This planning consists of developing specific types of current financial plans, which allows us to specify all sources of enterprise development financing in the future period, to form the structure of its income and expenses, to ensure continuous solvency of the enterprise and to determine the structure of assets and capital at the end of the planned period.

In the scientific literature, there are two approaches to study the current financial planning process. It's worth noticing that these two approaches are divided into domestic and foreign scientists' opinions. Ukrainian authors tend to underline more theoretical part of current financial planning while foreign authors shed light on the part of current financial planning, financial modeling. Financial modeling helps connect financial statements of an enterprise such as balance sheet, income statement and cash flow statement and forecast further activity of an enterprise. In order to develop the current financial planning subsystem, there is a need to reflect each step of financial modeling. Fig. 1.1 represents an iterative

process of financial modeling [44].

1	• Historical results and assumptions
2	• Income statement modelling
3	• Balance sheet modelling
4	• Building the supporting schedule
5	• Completion of income statement and balance sheet
6	• Building the cash-flow statement
7	• Add sensitivity analysis and scenarios
8	• Perform model analysis
9	• Building Tables and Figures

**Figure 1.1 10-Step process of financial modelling**

The first step is to define historical results and assumptions for financial modelling. One needs to spend much time for understanding and researching the core business model, how it generates revenue, its cost structure, and beyond to best get a handle on the next years of its performance. Revenue, for example, is almost always driven by a product of pricing and volume [39, p. 31-32].

The second and third steps are to model income statement and balance sheet. The process of income statement modelling is based on assumptions, which were made before. It helps calculate revenue, cost of goods sold, other operating expenses and EBITDA indicator. With the top of the income statement in place, the balance sheet will be filled by calculating accounts receivable and inventory, which are both functions of revenue and COGS as well as the AR days and inventory days assumptions, and accounts payable which is a function of COGS and AP days.

The fourth step is to build the supporting schedules as capital and operating expenditures models and financing model. In order to know how to build these supporting schedules, there is a need to define sources of information. We introduce the list of data needed for this step. The list will assist the analyst in developing a subject company-specific information request list. It will also be helpful to company officials and attorneys in the planning stages [40, p. 77-79].

This list with initial prerequisites for the development of the current financial plans of an enterprise is introduced in Table 1.3.

*Table 1.3*

**The sources of information**

<b>Prerequisites for the development of current financial planning system</b>	<b>Financial data for creating of financial plans</b>	<b>Financial Model Part</b>
1. Financial strategy of an enterprise and targeted strategic standards for the main areas of financial activity.	- Budgets or projections; - Business or strategic plans.	Used in each model
2. Financial policy on certain aspects of the financial activities of an enterprise.	- Existing buy-sell agreements; - List of subsidiaries and/or financial interests in other companies.	Financial Model
3. Planned production and sales volumes and other economic indicators.	- Inventory summary (including inventory accounting policies); - Aged accounts receivables; - Customer agreements.	Revenues Model
4. The system of developed norms of using of resources at an enterprise.	- Labor contracts; - Suppliers agreements; - Aged accounts payables.	OPEX Model
5. The current system of tax rates.	- Income tax returns for the same years.	Tax Model
6. The current system of norms of depreciation charges.	- Summary PP&E list; - Depreciation schedule; - Capital budget.	CAPEX Model
7. Average rates of loan and deposit interest in the financial market.	- Loan agreements; - Equipment lease or rental contracts; - Schedule of insurance in force.	Financial Model
8. The results of the financial analysis for the previous period (for the last five fiscal years or economic cycle).	- Income Statement; - Balance Sheet; - Cash-Flow Statement; - Statements of stockholder's equity.	PL, BS and CF for the future periods of time

For instance, in the development of non-current assets (CAPEX) model there must be projections about property, plant and equipment and intangible assets. In order to define the net value of tangible or intangible assets in the future, there is a need to know gross value, accumulated depreciation for previous years and depreciation charge, capital expenditures and disposals in the period [39, p. 81-93]. So, according to the Table 1.3, the analyst needs to request PP&E list and capital



budget information.

The fifth step allows the analyst almost to complete the Balance sheet and Income statement using supporting schedules. As known, when we have two financial statements, we may always build the third one. In most cases, the third financial statement is the cash-flow statement, which is the sixth step.

Cash flow statement has two methods of presenting cash flows from operations, while cash flows from investing and financing activities have only one method each [16, p. 348-355]. The direct method provides more detailed information and is based upon cash flow information extracted directly from the accounting records. On the contrary, indirect method shows net working capital of the Enterprise. In our modeling process we rely on direct method of cash flow. Several researchers conclude that working capital is not always a good measure for analysis process if analysts take this indicator only as a liquidity indicator. This exposes risk of overinvestment and high leverage [37, p. 101-102]. During our research, we would like to pay more attention on inflows and outflows of main elements of operating activity of the Enterprise.

Cash flow from operating activity is cash received from customers, cash paid to suppliers, outgoing cash-flow for other expenses, interest and taxes.

Cash flow from investing activities is the section that displays how much money has been used in making investments. In most cases, investing activities include purchases of long-term assets, acquisitions of other businesses and investments in marketable securities. This section will be reflected due tangible and intangible assets projections.

The last section of cash-flow statement is the cash-flow from financing activities. Cash inflows from financing activities may include proceeds of the issue of shares and proceeds of receipt of loans/debentures. Cash outflows may include repayment of loans/debentures, dividends paid, interest paid. Calculation of the proceeds from the issue of shares is derived by comparison of the amounts included in the statement of financial position brought forward and carried forward on two accounts: share capital and share premium.

Calculation of the proceeds or repayment of a loan is derived by comparing the brought forward balance with the balance carried forward. A fall in the amount outstanding indicates that all or part of the loan has been repaid in the year (cash outflow). An increase indicates that there has been a further loan received in the year (a cash inflow). Such calculations are one of the few cash flows that could be either a cash inflow or a cash outflow [16, p. 359-360].

Once the all financials are complete, it's time to incorporate the analysis of the model adequacy. The point of this analysis is to determine how much the value of the company will be impacted by changes in underlying assumptions. This is very useful for assessing the risk of an investment or for business planning purposes.

The ninth step is to clear communicate the results of financial modeling. The most effective way to show the results of a financial model are thought Tables and Figures. The output of financial model is used for decision making and performing financial analysis, whether inside or outside of the enterprise. Inside the enterprise, executives will use financial models to make decisions about: raising capital (debt and/or equity); making acquisitions; growing the business organically; selling or divesting assets and businesses; capital allocation; valuing a business [47].

We consider financial modeling as the best method of current financial planning subsystem development. The subsystem of operational planning of financial activities is based on the operational financial plans. This planning includes the development of a set of short-term financial tasks on the main directions of economic activity of the enterprise. Its main form is the budget [12, c. 44-52].

To sum it up, financial planning is supposed to be one of the alternative financial instruments used by enterprises to establish financial activity and increase their own profitability and solvency as one of the most important indicators of a sound financial position of an enterprise. With the help of financial planning, the outlined forecasts are concretized, interrelated tasks and the sequence of their implementation in achieving the chosen goal are determined.

## CHAPTER 2

### INVESTIGATION OF FINANCIAL ACTIVITY OF THE JSC “FIRST KYIV MACHINE-BUILDING PLANT”

#### 2.1 Analysis of structure and dynamics of assets of the enterprise and sources of their formation

In financial analysis, it is essential to clearly identify and understand the final objective and the steps required to reach that objective. In addition, the analyst needs to know where to find relevant data, how to process and analyze the data (in other words, know the typical questions to address when interpreting data), and how to communicate the analysis and conclusions.

In order to determine, what steps we need to do for investigation of financial state of the JSC “First Kyiv machine-Building Plant”, there is a need to define a financial statement analysis framework. In the Table 2.1 there are inputs (sources of information) and outputs defined for each step of financial analysis [32, p. 31 - 35].

*Table 2.1*

**The financial statement analysis framework**

№	Step	Sources of information	Output
1	To articulate the purpose and context of the analysis	The nature of the analyst's function.	Statement of the purpose of analysis
2	To collect input data	Financial statements and industry data.	Organized financial statements
3	To process data	Data from previous phase.	Common-size statements, ratios and Figures, forecasts
4	To analyze the processed data	Input data as well as processed data.	Analytical results
5	To develop conclusions and recommendations	Analytical results and previous reports.	Recommendation regarding the purpose of the analysis
6	Follow-up	To determine changes for recommendations.	Updated reports and recommendations

According to given framework, our first step is to articulate the purpose and



context of the analysis. As it was defined in Introduction, the purpose of our final qualifying paper is to substantiate theoretical and methodological provisions for financial planning in the enterprise. In Chapter 2, we are going to have more narrower subject for study. The purpose of the analysis of financial activity of the enterprise is to provide analytical results, which let us make judgments about financial planning system of the enterprise. Since, we are going to carry out first four steps of the financial statement analysis framework in Chapter 2. The fifth step will be provided in Chapter 3 and Conclusions. Sixth step “Follow-up” cannot be carried out in this report as long as the paper is permanent in time.

In order to stress our investigation, we offer to make the following actions:

- analysis of structure of assets of the enterprise and sources of their formation;
- assessment of the financial state of the enterprise;
- analysis of current financial planning system of the enterprise.

Analysis of structure of assets and sources of their formation and assessment of the financial data of the enterprise might be provided by implementing common-size analysis, ratio analysis and, in some cases, forecasts. These phases are based on main financial statements such as Balance Sheet (BS), Income Statement (PL) and Cash-flow statement (CF). Financial statements of First Kyiv machine-Building Plant were taken from open sources of information [1-2, 8-10].

Common-size analysis might be demonstrated for PL, BS, and CF. In this Chapter, we present common-size analysis for balance sheet and profit (loss) statement in greater detail and include further discussion of their interpretation. Ratio analysis has the large number of ratios, so that it is helpful to think about ratios in terms of broad categories such as activity ratios; liquidity ratios; solvency ratios and profitability ratios [32, p. 340-341].

The financial state of the company is expressed in the ratio of the structures of its assets and liabilities, i.e. funds of the enterprise and their sources. The main tasks of the financial analysis are to determine the quality of the financial condition, to study the reasons for its improvement or deterioration over a certain

period, to prepare recommendations for improving the financial stability and solvency of an enterprise.

There are two kinds of common-size analysis of the BS: vertical and horizontal. A vertical common-size balance sheet, prepared by dividing each item on the balances sheet by the same period's total assets and expressing the results as percentages, highlights the composition of the balance sheet. A horizontal common-size balance sheet, prepared by computing the increase or decrease in percentage terms of each balance sheet item from the prior year or prepared by dividing the quantity of each item by a base year quantity of the item, highlights changes in items [32, p. 331].

Horizontal analysis is presented in Table 2.2 and shows the absolute change and growth rates of each item of Balance sheet. According to the Table 2.2, almost all BS items increased in 2018. Exemptions are long-term liabilities and equity. Such decreasing is not simple. Long-term liabilities are decreasing, which means that the Enterprise serviced its long-term loans, but all financial burden has to be serviced within one operating period. Equity decreasing by 57% was due to retained earnings decreasing (because of net losses of the Enterprise).

Inventory part has increased by 21% (9 000 ths UAH) in 2018. In order to better understand the inventory's dynamics, there is a need to make analysis of inventory structure.

Receivables and cash part have increased by 44% (4 271 ths UAH) and 72% (678 ths UAH) respectively in 2018. This means that liquid part of assets got better, but there is a need to check cash collection policy of the Enterprise and conduct activity ratios calculation.

Property, plant and equipment (PP&E) have not changed at all, which means that the Enterprise did not renew its machines and technological lines for 5 years as minimum. Intangible assets have increased by 81% (99 ths UAH) in 2018, but its value is too small for a big Enterprise.

Table 2.2

**Dynamics of assets and capital of First Kyiv machine-building plant for 2014-2018 in monetary form, ths UAH**

	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	Absolute change (15/14)	Absolute change (16/15)	Absolute change (17/16)	Absolute change (18/17)	Growth rate (15/14), %	Growth rate (16/15), %	Growth rate (17/16), %	Growth rate (18/17), %
Cash	143	741	908	937	1 615	598	167	29	678	418%	23%	3%	72%
Receivables	8 929	11 240	10 657	9 623	13 894	2 311	(583)	(1 034)	4 271	26%	-5%	-10%	44%
Inventory	16 385	27 197	38 172	43 463	52 463	10 812	10 975	5 291	9 000	66%	40%	14%	21%
PP&E, net of depreciation	281 481	276 424	273 498	271 606	272 775	(5 057)	(2 926)	(1 892)	1 169	-2%	-1%	-1%	0%
Intangible assets, net of amortization	289	83	78	122	221	(206)	(5)	44	99	-71%	-6%	56%	81%
Other assets	292 092	290 144	281 913	283 277	289 892	(1 948)	(8 231)	1 364	6 615	-1%	-3%	0%	2%
Equity	190 004	180 844	123 406	79 663	34 452	(9 160)	(57 438)	(43 743)	(45 211)	-5%	-32%	-35%	-57%
Long-term liabilities	-	-	-	791	608	-	-	791	(183)	-	-	-	-23%
Short-term liabilities	131 394	152 445	212 392	260 527	326 388	21 051	59 947	48 135	65 861	16%	39%	23%	25%



Also, there is a need to conduct a vertical common-size analysis of the Enterprise. Table 2.3 presents a vertical common-size (partial) balance sheet for JSC “First Kyiv machine-Building Plant” in five time periods.

*Table 2.3*

**Dynamics of assets structure for First Kyiv machine-building plant,  
2014-2018**

	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	Absolute change (15/14)	Absolute change (16/15)	Absolute change (17/16)	Absolute change (18/17)
Cash	0,04%	0,22%	0,27%	0,27%	0,45%	0,18%	0,05%	0,00%	0,17%
Receivables	3%	3%	3%	3%	4%	0,59%	-0,20%	-0,35%	1,02%
Inventory	5%	8%	11%	13%	15%	3,06%	3,21%	1,38%	1,77%
PP&E, net of depreciation	87%	83%	81%	80%	75%	-4,58%	-1,49%	-1,81%	-4,21%
Intangible assets, net of amortization	0,09%	0,02%	0,02%	0,04%	0,06%	-0,07%	0,00%	0,01%	0,03%
Other assets	4%	5%	4%	5%	6%	0,81%	-1,57%	0,76%	1,22%
<b>Total assets</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>				

This Table shows us that receivables have increased from 5% in average to 8% of total assets while inventories have increased to 15% as at 01.01.2019. What are possible reasons of such increase? The increase in inventories has a good sign anyway, since the company overcame the bottom period in 2014-2015. But there is a need to pay attention to structure of inventories. Is most part of them is finished products or work in progress, or production stocks?

The increase in receivables might indicate that the company is making more of its sales on a credit basis rather than a cash basis (the company has lowered its credit standards). On the other hand, possible reason for the increase in receivables as a percentage of assets is that the company adopted more aggressive revenue recognition policies. In order to identify exact reasons of such receivables increase, there is a need to make ratio analysis, and look at the trend of receivables turnover ratio and revenue growth.

Fixed assets decrease have both positive and negative signs. On the one hand, reduction in fixed assets might not have significant influence on overall

value of total assets, since inventories growth have increased. On the other hand, it might define that fixed assets have not been renewed for the most period. In order to identify reasons of such decrease, there is a need to analyze investing part of CF statement and capital expenditures plans for future periods.

Intangible assets are extremely low and equals only 0.05% in 2018. The findings of the existing studies support the opinion that there is a positive relationship between brand value and the Enterprise performance growth. This means that there is a sense to invest money in intangible assets. It provides the possibility of the Enterprise's stable growth, but in the long-term period [38, p. 5-6]. The capital structure is the ratio of own and borrowed funds used by the enterprise in the course of its economic activity. Sources of assets formation are owner's capital of the company and its short- and long-term liabilities. Table 2.4 presents a vertical common-size (partial) analysis of the company's capital and its liabilities.

*Table 2.4*

**Dynamics of capital structure for First Kyiv machine-building plant,  
2014-2018**

Indicator	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	Absolute change (15/14)	Absolute change (16/15)	Absolute change (17/16)	Absolute change (18/17)
Equity	59%	54%	37%	23%	10%	-5%	-17%	-14%	-13%
Long-term liabilities	0%	0%	0%	0,20%	0,20%	0%	0%	0%	0%
Short-term liabilities	41%	46%	63%	76%	90%	5%	17%	13%	14%

The exhibit makes readily apparent conclusion that that the most part of assets (both non-current, and current) are financed by short-term obligations. Such situation breaks the compliance principle between timing of liabilities and assets turnover. We may conclude that either the Enterprise does not want to take long-term loans, or creditors do not trust the Enterprise. Is the second option may be true, the Enterprise could have offered extraordinary tools for loans taking. Main

scientists offer debt covenant tool. This tool is applied, when enterprises have profits, but also have loans, which must be serviced. This tool limits money available to shareholders, in our case, Property State Fund. Remained part of money remains within the Enterprise and may be used for loan servicing [42, p. 147-149; 45, p. 118-119].

According to Table 2.3, we may observe that equity significantly decreased to 10% due to negative value of retained earnings as at 01.01.2019. After having made vertical common-size analysis, there will be the need to estimate liquidity and solvency ratios in order to better understand whether it is possible for the company to serve its obligations or not.

A vertical common-size income statement divides each income statement item by revenue, or sometimes by total assets. If there are multiple revenue sources, a decomposition of revenue in percentage terms is useful. As it was mentioned before, the Enterprise has three earnings sources, but it does not disclose their shares in revenue. Table 2.5 presents vertical common-size analysis for the Income Statement.

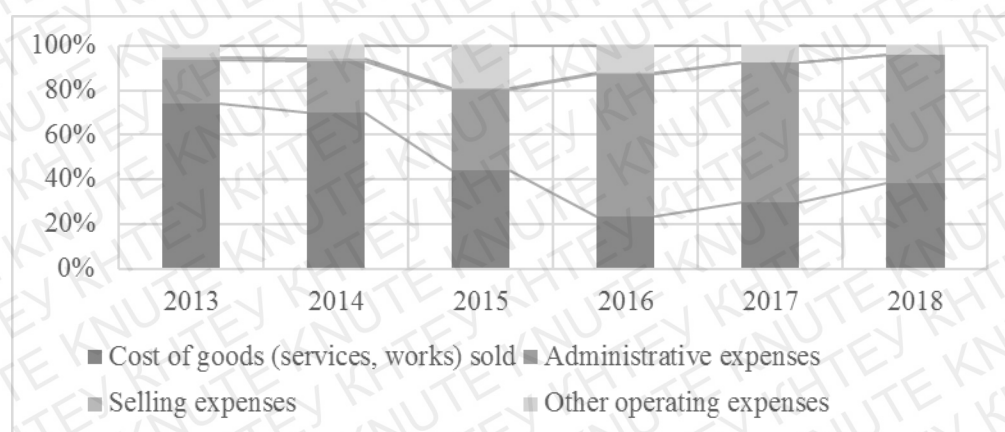
*Table 2.5*

**Income statement structure of First Kyiv machine-building plant, 2014-2018**

	For the year 2014	For the year 2015	For the year 2016	For the year 2017	For the year 2018
Revenue	100%	100%	100%	100%	100%
Cost of goods (services, works) sold	107%	48%	44%	42%	50%
<b>Gross profit: revenue/(loss)</b>	<b>-7%</b>	<b>52%</b>	<b>56%</b>	<b>58%</b>	<b>50%</b>
Other operating income	(9%)	(6%)	(4%)	(4%)	(4%)
Administrative expenses	34%	40%	122%	88%	74%
Selling expenses	2%	1%	1%	0,1%	0,2%
Other operating expenses	9%	21%	23%	11%	5%
<b>EBIT</b>	<b>-44%</b>	<b>-4%</b>	<b>-86%</b>	<b>-36%</b>	<b>-25%</b>
Other revenues	(0%)	(1%)	(0%)	(0%)	(0%)
Financial expenses	0%	3%	13%	8%	8%
<b>Earnings before tax: profit/(loss)</b>	<b>-44%</b>	<b>-7%</b>	<b>-98%</b>	<b>-44%</b>	<b>-32%</b>
Expenses (revenue) from income tax	-0,3%	0,4%	0,3%	0,1%	0,3%
<b>Net financial result: profit/(loss)</b>	<b>-44%</b>	<b>-6%</b>	<b>-98%</b>	<b>-44%</b>	<b>-32%</b>



This Table shows us that cost of goods sold is constantly equal to 45-50% of the company's earnings. Only in 2014, COGS was higher than revenues of the enterprise. For a more illustrative example of cost of sales and other expenses, we offer to look at their structure, which is represented in Fig. 2.1.



**Figure 2.1 Structure of operating expenses of the First Kyiv machine-building plant, 2013-2018**

Analysis of expenses shares let us make a conclusion that in the years 2013-2015, cost of goods sold was the biggest part of operating expenses of the JSC “First Kyiv machine-building plant”. From 2016, this situation changed. Administration expenses form the most part of expenses. This is explained by accrued land tax, one of the biggest elements of administrative expenses, which equals appx. UAH 47 mln.

Selling expenses have a low value. It might be explained that the Enterprise uses EXW or FCA terms of goods delivery (Incoterms 2010). That means that Seller delivers (without loading) the goods at disposal of buyer at seller's premises and/or may be responsible for clearing the goods for export. Long held as the most preferable term for those new-to-export because it represents the minimum liability to the seller [30].

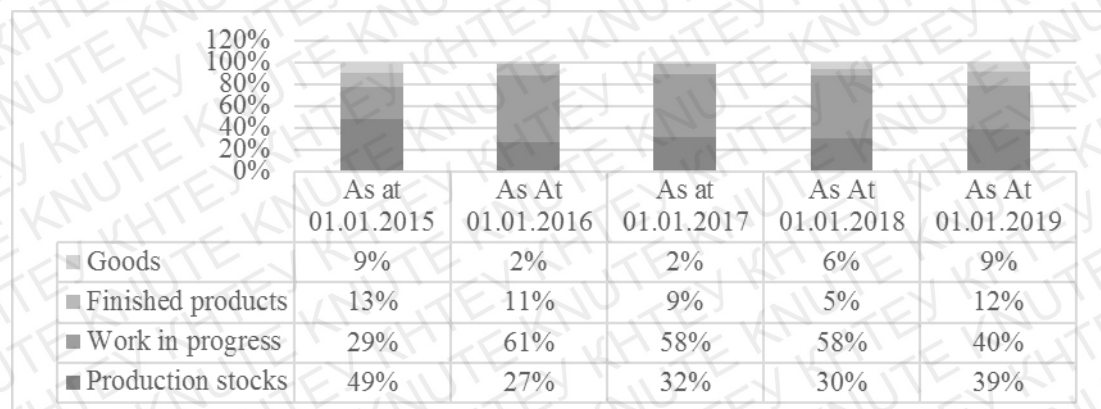
According to Table 2.4, EBIT, EBT, net profit margins are negative. The higher the negative percentage, the more severe the operating loss. The biggest problems the Enterprise had in 2014-2016. EBIT equaled -86% in 2016, EBT – -98%, NP margin – -98,3% in 2016. Now, the situation got better, but indicators

are still negative; EBIT equals -25%, EBT and net profit margins equal -32% each. We believe that positive trend will be preserved in the future.

To sum up results of vertical common-size analysis of balance sheet and income (loss) statement, there is a need to solve the following tasks: to conduct inventory analysis; to evaluate activity ratios to measure the company's performance in day-to-day tasks; to evaluate solvency and liquidity ratios to measure the company's ability to serve its debt; to conduct analysis of remaining statements (cash-flow statement); to prepare the basis for estimating the enterprise's state.

## 2.2 Assessment of the financial state of the enterprise

Moving on to the enterprise financial state analysis, we offer to start from inventory structure of the Company over five periods to define volume of each element in the overall value. Fig. 2.2 presents the information from the BS in a stacked column format.



**Figure 2.2 Inventories decomposition of First Kyiv machine-building plant, 2014-2018**

The Fig. 2.2 makes significant uncertainty in each element of inventories. It is unable to trace linear dependency (whether it is positive trend or not) for any item of inventories. In any case, the significant part of inventories consists of production stocks and work in progress elements, which mean that it is possible

resources to be blocked, finished products are a little observed. Such situation leads to inefficient work of the enterprise. Now, we may observe that finished products and goods have grown for a while. We hope that this growth will remain in the future.

The following investigation consists of ratio analysis of the company, and estimation of activity, liquidity and solvency ratios.

We offer to expand the discussion in order to include other commonly used financial ratios and the broad classes into which they are categorized. Because of the large number of ratios, it is helpful to think about ratios in terms of broad categories based on what aspects of performance a ratio is intended to detect. Financial analysts and data vendors use a variety of categories to classify ratios:

1. activity ratios (indicators of ongoing operational performance—how effectively assets are used by a company);
2. liquidity ratios (indicators of the company's ability to service its short-term obligations);
3. solvency ratios (indicators of the company's ability to service its long-term obligations);
4. profitability ratios (indicators of the company's ability to generate profits from its resources) [32, p. 340-341].

Also, there are integrated financial ratios frameworks to analyze the enterprise's state.

Information sources for the calculation of indicators and analysis are annual financial statements: Form №1 "Balance Sheet" (Appendix B); Form №2 "Profit or Loss Statement" (Appendix C) and Form №3 "Cash Flow Statement" (Appendix D) for the period 2013-2018.

Activity ratios reflect the efficient management of both working capital and long-term assets. They generally combine information from the income statement in the numerator with balance sheet items in the denominator.

Because the profit (loss) statement measures what happened during a period whereas the balance sheet shows the condition only at the end of the period,



average balance sheet data are normally used for consistency. For example, to measure inventory management efficiency, cost of goods sold (from the income statement) is divided by average inventory (from the balance sheet).

The Table 2.6 represents activity ratios of the JSC “First Kyiv machine-building plant”.

*Table 2.6*

**Indicators of business performance of First Kyiv machine-building plant, 2014-2018**

Index	2014	2015	2016	2017	2018	Absolute change (2017/2018)	Growth rate, % (2017/2018)
Asset turnover	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,04	16%
Working capital turnover	-0,7	-0,6	-0,4	-0,5	-0,4	0,02	-4%
Fixed assets turnover	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,1	21%
Inventory turnover	2,4	1,3	0,7	0,8	1	0,2	23%
Receivables turnover	6,8	6,5	6,6	12	8,2	-3,9	-32%
Payables turnover	2,5	0,9	0,4	0,4	0,5	0,2	38%
Operational cycle	206	319	559	479	410	-68	-14%
Cash Conversion Cycle	57	-88	-408	-458	-269	189	-41%

We further discuss the activity ratios that were defined in Table 2.6. The total asset turnover ratio measures the company's overall ability to generate revenues with a given level of assets. In 2018, a ratio of 0,3 indicates that the company is generating UAH 0,3 of revenues for every UAH 1,0 of assets. The higher the ratio is, the greater the efficiency is. This ratio almost did not change during years 2014-2018. In order to better understand the total assets turnover ratio, it is helpful to analyze working capital and fixed assets turnover ratios separately. Fixed assets turnover ratio is growing slightly, but it is still low. A low ratio in the enterprise indicates capital-intensive business environment.

Working capital turnover ratio is negative during the analyzed period. Negative working capital turnover ratio is incapable to be interpreted. We would like to underline that working capital is not going to be one of the main indicators of the analysis. During the investigation, which was reflected in BRQ Business

Research, scientists concluded that working capital ratio is interesting for investors and other market participants in countries with strong enforcement of investor rights, and greater financial and economic development [19, p. 5-6; 21, p. 1-3]. Nowadays, Ukraine is only on the way toward it.

We can only add that working capital level according to the scientists' investigation, as the difference between current assets and current liabilities, is efficient, when it equals 79% of the Enterprise's sales. The Enterprise is far from this [24, p. 1135].

Inventory and receivables turnover ratios lie in the heart of operations. They indicate effectiveness of inventory and cash collection management policies. As it was defined in the previous subchapter, inventories are largely composed of production stocks and work-in-progress elements, but there is a positive trend of finished products increasing. Having analyzed inventory and receivables ratios in dynamics, inventory turnover ratio did not still achieve the level of the year 2014 and equals 1,0. Receivables turnover ratio equals 8,2, which is above of the level of the years 2014-2016. A relatively high receivables turnover ratio might indicate highly efficient credit and collection, or the company's credit policies are too stringent, suggesting the possibility of sales being lost to competitors offering more lenient terms.

Operating cycle is the length of time between the purchase of inventory and the cash collected from the sale of inventory. Operating cycle of the enterprise equals 410 days, which is a pretty long. This may mean that the business requires very long processing times. As the business is heavy machine production, such situation is possible. Anyway, the business requires additional financing to grow at even a modest pace.

Payables turnover ratio is extremely low (it equals 0,5), which means troublemaking payments on time, or alternatively, exploitation of lenient supplier terms. The last indicator of activity ratios is cash conversion cycle (CCC). This metric indicates the amount of time that elapses from the point when a company invests in working capital until the point at which the company collects cash. This

indicator is negative. This may mean that the company is not ready to service its long- and short-term liabilities. Cash conversion cycle is one of the most important indicators. Scientists proved that there is a positive relationship between CCC and return on operating assets. This means that the Enterprise should augment their CCC in order to increase the RNOA [33, p.1-2].

In order to better analyze reasons of negative cash conversion cycle and low payables turnover ratio, we offer to calculate liquidity and solvency ratios.

Common liquidity ratios are cash, quick, current ratios. They define the company's ability to service its short-term liabilities. Also, there is a defensive interval ratio, which defines how long a company can pay its daily cash expenditures using only its existing liquid assets, without additional cash flow coming in [32, p. 347-352]. Common liquidity ratios are presented in Table 2.7. These liquidity ratios reflect a company's position at a point in time and, therefore, typically use data from the ending balance sheet rather than averages, except for defensive interval ratio, which requires PL's data.

*Table 2.7*

**Indicators of liquidity state of First Kyiv machine-building plant,  
2014-2018**

Index	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Absolute change (17/18)	Growth rate, % (17/18)
Cash ratio	0,004	0,001	0,005	0,004	0,004	0,005	0,001	38%
Quick ratio	0,16	0,15	0,17	0,09	0,09	0,1	0,015	17%
Current ratio	0,43	0,27	0,35	0,27	0,25	0,26	0,009	3%
Defensive interval ratio	-	73	113	73	59	76	17	27%

Liquidity ratios have normative values. Cash ratio's normative values are within 0,2-0,3, quick ratio – 0,7-0,8 and current ratio – 2-3. We may conclude that these ratios are rather lower than it is needed.

The current ratio equals 0,26 as at 01 January 2019. A lower ratio indicates less liquidity, implying a greater reliance on operating cashflow and outside financing to meet short-term obligations. Liquidity affects the company's capacity



to take on debt. The quick ratio is more flexible indicator, because it subtracts inventory, which cannot be converted quickly into cash. Quick ratio equals 0,1, which is also lower than it is needed.

The cash ratio is one of the most reliable indicators in a crisis as cash is the most liquid element of assets. The enterprise has less cash in its accounts.

Defensive interval ratio has similarity with quick ratio as both indicators have the same numerator. Defensive interval ratio uses daily cash expenditures in the denominator. Daily cash expenditures are defined as total cash expenditures for a period can be approximated by summing all expenses on the income statement and then subtracting any non-cash expenses, such as depreciation and amortization. Then, it is divided by number of days in the period. This indicator equals 76 days in the year 2018. This means that the enterprise may provide its activities without any obligations for 76 days. After this period of time, the enterprise will need additional cash.

After having analyzed the ability of the enterprise to service its short-term obligations, there is a need to calculate solvency ratios. There are two groups of solvency ratios: debt ratios (focus on the balance sheet and measure the amount of debt capital relative to equity capital) and coverage ratios (focus on the income statement and measure the ability of a company to cover its debt payments). The first group comprises debt-to-assets, debt-to-capital, debt-to-equity and financial leverage ratios. The second group comprises interest coverage ratio. Table 2.8 represent solvency ratios.

Debt-to-assets ratio equals 0,00168 or 0,17%. This means that only this part of assets is financed by debt. Debt-to-capital ratio equals 1,73% as at 01.01.2019. These values are not supposed to be efficient no matter they are low or not. It is proved by low values of liquidity ratios. This means that the most part of assets, even non-current assets, are financed by short-term obligations. Short-term obligations must be served within a one year. Such situation creates the possibility of default of the enterprise.

Financial leverage ratio measures the amount of total assets supported for

each one money unit of equity. A value of 6,2 for this ratio means that each UAH 1,0 of equity supports UAH 6,2 of total assets.

Table 2.8

**Indicators of solvency state of First Kyiv machine-building plant,  
2013-2018**

Index	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Absolute change (17/18)	Growth rate, % (2017/2018)
Debt-to-assets ratio <sup>1</sup>	0,003%	0,04%	12%	-	0,2%	0,2%	-0,1%	-27%
Debt-to-capital ratio <sup>1</sup>	0,005%	0,06%	18%	-	1,0%	1,7%	0,8%	76%
Debt-to equity ratio <sup>1</sup>	0,005%	0,06%	22%	-	1,0%	1,8%	0,8%	78%
Financial leverage ratio		1,6	1,8	2,2	3,3	6,2	2,82	85%
Interest coverage	55,9	-	1,3	6,7	4,3	3,1	-1,24	-29%

Interest coverage ratio is the indicator of coverage ratios. This indicator measures the number of times a company's EBIT could cover its interest payments. In 2018, the enterprise can cover its financial expenses three times. This ratio is not good. This explains by low values of financial expenses and high values of short-term obligations.

The last group of express-analysis' indicators is profitability ratios. There are two bunches of ratios. The first bunch is the group of return on sales ratios, the second one is return on investments ratios [32, p. 356-360]. Table 2.9 represents the first group of profitability ratios.

Table 2.9

**Indicators of profitability of First Kyiv machine-building plant,  
2013-2018**

Indicators	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Revenues, UAH'000	69 930	56 011	62 579	53 442	79 815	96 049
Gross profit margin	1%	-7%	52%	56%	58%	50%
Operating profit margin	-28%	-44%	-4%	-86%	-36%	-25%
Pretax margin	-29%	-44%	-7%	-98%	-44%	-32%
Net profit margin	-29%	-44%	-7%	-98%	-44%	-33%

Revenues of the enterprise have grown during the years 2014-2018, which

<sup>1</sup>Total debt in the context to be the sum of interest-bearing short-term and long-term obligations.

shows positive dynamics of the enterprise's performance. Gross profit margin improved in 2018 as a result of some combination of sales increases. Cost control reason is not the reason of gross profit margin improvement, because cost of goods sold grew even stronger than the enterprise's sales. Operating profit margin and other margins at each successive level have negative values.

The second bunch is the group of return on investments ratios. This bunch is represented in Table 2.10 and comprises two main indicators as return on equity (ROE) and return on assets (ROA).

*Table 2.10*

**Return on investments ratios of First Kyiv machine-building plant,  
2014-2018**

Index	2014	2015	2016	2017	2018
Return on equity (ROE)	-12%	-2%	-35%	-35%	-55%
Return on assets (ROA)	-7%	-1%	-14%	-9%	-7%

ROE measures the return earned by the company only on its common equity, and equals -55,1% in the year 2018. This indicator is getting worse and worse during 2014-2018. It is explained by negative values of uncovered loss.

ROA measures the return earned by a company on its assets. The higher the ratio, the more income is generated by a given level of assets. An issue with this computation is that net income is the return to equity holders, whereas assets are financed by both equity holders and creditors. Interest expense (the return to creditors) has already been subtracted in the numerator. In this case, we added back interest expense and adjusted it by tax burden, and ROA equals -6,7%. Whether the decline of ROA is the result of capital-intensive environment of the company's performance or not, there is a need to carry integrated financial ratio analysis out. We offer to fulfill models, which help identify whether an enterprise is in a bankruptcy state or not.

There are statistical and expert methods of bankruptcy diagnostics. Expert methods of a crisis state and a bankruptcy risk diagnosis imply the use of not



quantitative, but qualitative indexes, which describe an enterprise activity, its resources support, management activity, etc. A general conclusion is made on the basis of expertly determined typical signs – indicators of a crisis state and a scored or rating estimation based on standard methods. One of the well-known-methods is A-score estimation. Statistical methods are based on quantitative methods and comprise Altman Score, Changly method, the integral index of a beneficiary's financial state ratified by the Ministry of Finance Order №1234 from 22.10.2009 [35, p. 68-79].

We offer to implement the integral index of a beneficiary's financial state ratified by the Ministry of Finance of Ukraine, because the Enterprise is state-owned, and this approach offers different groups of economic activity types, including processing industry. Table 2.11 represents the integral index calculation of a financial state based on the following formula:

$$Z=0,025*X_1+1,9*X_3+0,45*X_6+1,5*X_8+0,03*X_9-0,5.$$

*Table 2.11*

**Diagnosis of bankruptcy state of First Kyiv machine-building plant,  
2014-2018**

Indicators	Coefficient	Numerator	Denominator	Estimation				
				2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,025	current assets	current liabilities	0,35	0,31	0,3	0,26	0,26
X3	1,9	equity	total assets	0,62	0,57	0,45	0,3	0,16
X6	0,45	operating activity profit	net sales	-0,44	-0,04	-0,86	-0,36	-0,25
X8	1,5	net income	total assets	-0,07	-0,01	-0,16	-0,1	-0,09
X9	0,03	net sales	operating current assets	1,26	1,42	0,98	1,31	1,3
Free member	0,5	-	-	-	-	-	-	-
Total				0,41	0,59	-0,22	-0,2	-0,39

According to the Order, normative values in the processing industry are the

following:

- A stable financial state: more than 0.8;
- Area of uncertainty with the positive dynamics: from 0.79 to 0.04;
- Area of uncertainty with the negative dynamics: from 0.03 to -0.75;
- Poor financial state: from -0.76 to -4.6;
- Unsatisfied financial state: less than -4.7.

Due to description of level of the enterprise's financial state, the Enterprise has an area of uncertainty with positive dynamics in 2014-2015. Unfortunately, in 2016-2018, the Enterprise is in area of uncertainty with negative dynamics. In the year 2018, this index equals -0.39. It's determined by significant enlargement of administrative expenses in last three years and little net sales that increased loss from operating activity.

The Enterprise is an urgent need of reforming its system.

We offer to determine how many years left to the Enterprise's bankruptcy unless there will be changes in the development of the First Kyiv machine-building plant. Table 2.12 shows the diagnostic of bankruptcy by W. Beaver, which consists of four indicators – Beaver ratio itself, return on assets, current ratio and net working assets. Each of these indicators has its normative values [22, p. 39-45].

*Table 2.12*

**The diagnostic of bankruptcy by Beaver method of First Kyiv machine-building plant, 2014-2018**

Indicators	Normative values	Year 2014	Year 2015	Year 2016	Year 2017	Year 2018
Beaver ratio	0,4-0,45	-0,23	-0,07	-0,32	-0,17	-0,13
Return on assets	6-8%	-7,40%	-0,70%	-13,70%	-8,50%	-6,70%
Current ratio	3,2	0,27	0,35	0,27	0,25	0,26
NWA	0,4	-0,25	-0,3	-0,38	-0,52	-0,62

Table 2.12 shows normative values of the indicators, which successful enterprise must have. According to above-mentioned information, Beaver ratio, ROA and NWA are less than zero. Current ratio is far from normative value of

successful enterprise. So that, there are 1-2 years left to bankruptcy.

To sum up, these ratios indicate that the Enterprise has improved on all four groups of indicators over a five-year period. The Enterprise appears to be managing its assets (except for working capital turnover) more effectively, is collecting receivables faster, and is generating a higher level of revenues relative to total assets. Solvency and liquidity ratios got a little better over analyzed period, but indicators are far from normative values. Profitability ratios are negative, except for gross profit margin, but their negative values are getting less at each successive year. The Enterprise is still within the reach of bankruptcy state.

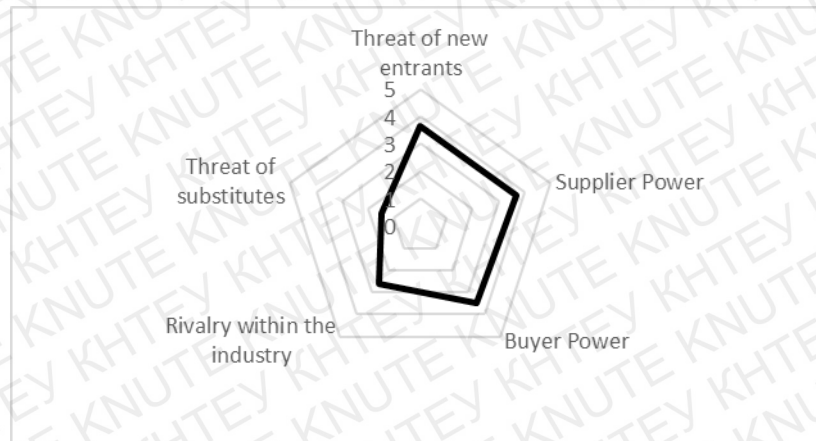
### **2.3 Analysis of current financial planning system of the enterprise**

Before analyzing current financial planning subsystem, we offer to analyze perspective financial planning subsystem via making the PEST-analysis and building Five Porter's Forces framework. These two tools are presented in Appendixes I, J respectively. They help understand whether the Enterprise is more dependent on the external environment, or its own development and initiatives.

According to PEST-analysis, political factors do not create the preconditions to the development of the Enterprise. First Kyiv machine-building plant is not a subject to privatization, so that external investments, not from the State, are impossible. The State Property Fund of Ukraine rare makes contributions to the Enterprise. Economic factors are supposed to be with the steady, but slow trend. This trend is supported by low purchasing power and relatively high inflation rates. Socio-cultural and technological factors are appealing. There is a little increase in employed population in industry (by 5%) and scientific (by 2%) activities. Also, it is supported by an increasing amount of wages in these spheres.

Due to 5 Porter's Forces framework, which is presented in Appendix I, the biggest impacts are threat of new entrants, supplier and buyer power. The Fig. 2.3, the integrated version of that framework, represents that threat of new entrants is estimated as appx. 4 marks, supplier power – 3.8 marks, buyer power – 3.5 marks.





**Figure 2.3 The Five Porter's Forces of First Kyiv machine-building plant**

So, it may be concluded that the existence of the Enterprise and its financial and operational performance in most cases are dependent on its own decisions and technological solutions. Economic situation is a supported part of the Enterprise's development. We may conclude that in financial modeling assumptions, we need to rely on internal factors, but not external.

In order to analyze the current financial planning system, we offer to build the Enterprise's financial structure. Financial structure is the structure of the enterprise's responsibility centers. A responsibility center is an organization unit that is headed by manager who is responsible for its activities. The main responsibility centers are cost center, revenue center, profit center and investment center [20, p. 56-59]. Appendix K represents the financial structure of the "First Kyiv machine-building plant". In the Appendix K, Investment center is regulated by the State Property Fund of Ukraine (the Fund), because only the Fund may decide about investment decisions (for instance, new equipment acquirement) [11].

Profit center is supposed to be the responsibility center of managing director. Profit center regulation is a little incomprehensible during the investigation. As Enterprise is state-owned, the managing director cannot decide what part of profit is distributed to the development activity. According to the Letter of the State Fiscal Service of Ukraine dated 08.05.2019 No. 14809/7 / 99-99-15-02-01-17 "On Changes in the Procedure for Determining the Part of Net Profit (Income) and the Payment Deduction Rate in 2019", net profit is distributed in the

following proportions:

- 50% to the State in case if net profit is less or equal UAH 50 mln;
- 90% to the State in case if net profit is equal or more UAH 50 mln [5].

We may conclude that there is a problem between functions' distribution of investment and profit centers.

Revenue center is marketing (sales) department. This means that marketing department is an area of the business that is operated with the goal to make earnings while such cost centers as accounting, planning and economic, human resources and technical departments are areas of the business that are primarily operated to service the needs of the revenue centers [26].

The main goods which are produced by the First Kyiv machine-building plant are tunneling complexes, rubber fillers, tire vulcanizer formators. The additional revenue direction is rental activity [2].

The Enterprise has much space. All space is not used for the purpose of mechanical engineering, significant part of area is leased. It is worth noticing that the Enterprise may lose certain lease contracts because of reconstruction of the Shuliavsky bridge. Repair works make the location of the Enterprise and its premises for the rent are not very convenient for the use [14].

To sum up, having analyzed the perspective and current financial planning subsystem, we conclude that the Enterprise are more dependent on managerial decisions and technological solutions more, than on external environment. Also, financial structure represents that there are some problems between functions' distribution of investment and profit centers, especially on decision-making of profit distribution.

### **CHAPTER 3**

## **DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL PLANNING SYSTEM OF THE JSC “FIRST KYIV MACHINE-BUILDING PLANT” IN THE FORECASTED PERIOD**

For the development of the current financial planning subsystem, there is a need to define assumptions and main models, which will be used for the modeling. Theoretically, a financial model is based on a set of assumptions about future business conditions that drive projections of a company's revenue, earnings, cash flows and balance sheet accounts.

Quantitative forecasts start with historic data and pass through these stages: purpose of the forecast and the audience and level of detail required; time horizon and, bearing in mind that level of uncertainty increases with longer forecasts; identification of assumptions or areas of uncertainty; applicable techniques; application of sensitivity and scenario analysis to test the results; monitoring and attempting to improve on the assumptions [18, p. 122-123].

The purpose of the forecast is to build the current financial planning subsystem, using the financial modeling tool. The time horizon of the projected financial model is the 2019-2022 years. Assumptions needed for the modeling process are defined on indicators' calculation based on balance sheet and the income statement.

Applicable techniques are the standard rules of financial statement preparation and their linkage. Generally, when there are two financial statements, a financial analyst may build the third one. In most cases, it is a cash flow statement.

Application of sensitivity analysis will be replaced by calculation of ratios, which are needed for cases, which will be set for the financial model.

The last step will be implemented in the Conclusions chapter. There will be offerings to improve the financial state of the Enterprise.

According to the Sources of information defined in Chapter 1, we are going to build: non-current assets model, expenses model and financial model. These



models have direct influence on the current financial planning subsystem. For these models we need assumptions.

A set of assumptions needed for the modeling conditionally can be divided into two groups. The first group is the assumptions, which reflect assumptions about the income statement. They are supposed to be the ratios of PL items to the revenue of the Enterprise. The second one is the assumptions about balance sheet – the calculation of activity ratios. The Table 3.1 represents a set of assumptions needed for the modeling of current financial planning system.

*Table 3.1*

**Assumptions of PL items of First Kyiv machine-building plant, 2019-2022**

Indicators	Measurement	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
Sales revenue	%Growth	-20%	12%	-15%	49%	20%	17%	18%	26%	20%
COGS	%Sales	107%	48%	44%	42%	50%	45%	45%	45%	45%
Other operating income	%Sales	9%	6%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Administrative expenses	%Sales	34%	40%	122%	88%	74%	50%	45%	41%	36%
Selling expenses	%Sales	2%	1%	1%	0,10%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Other operating expenses	%Sales	9%	21%	23%	11%	5%	14%	15%	14%	12%
Other revenues	%Sales	0,20%	0,60%	0,20%	0,20%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%
Financial expenses	%Avr borrowing	-	10%	34%	-	-	3%	3%	3%	3%
Other expenses	%Sales	-	0,10%	-	-	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Taxes	%EBT	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%

The first line is revenue. Sales growth could have been forecasted in several ways. The first one is a factor of GDP or some other macroeconomic peg/metric. This means that revenue for each year will depend on a regression formula based on historic sales revenue and the input of that years GDP. The second one is more difficult way; this is the way of forecasting each component of revenue item of the Enterprise. Unfortunately, we weren't given the information about revenue breakdown, so that this way cannot be implemented in the current modeling. The third one is the way of setting average growth of revenue, depending on the results of previous years [41].

In the assumptions, the third option was implemented. This decision is associated with several factors. In case of implementation of GDP growth as a

factor, there would have been excluded the factor of management decisions of the Enterprise, which are more important than the macroeconomic situation. Now, the Enterprise is trying to overcome the crisis, the bottom line of its development. Sales revenue were equal to -15%, 49%, 20% in 2015-2017 years respectively. It's very unpredictable and these indicators are higher than predicted GDP growth in the future, appx. 9% in 2019. Because of above-mentioned factors, the average growth of revenue was implemented in forecasting.

As there were not the Enterprise projections about revenues given to work out, such assumptions are considered to be the revenue model.

Cost of goods sold indicator is expected to get higher, because of revenue growth. We expect that cost of sales will not be more than 45% as long as prices for ferrous and non-ferrous metals are fluctuating from time to time. There is worth to underline the administration expenses line. We expect that they will be decreased as land tax is paid. All other expenses and revenues are remaining the same. Also, we decided to add R&D costs in other operating expenses line and equals 4% in our financial modeling process. This part was calculated as ratio between investments in fixed assets to sales of the Enterprise, and R&D level equals 4%. This line is extremely important, but not risky. During the scientists' investigation, published in BRQ Business Research Quarterly, it was concluded that underinvesting companies pay more attention to the successful output of the investment as it decreases default probability [17, p. 28-29; 25, p. 1-2].

The second part of assumptions are assumptions about Balance sheet items. Table 3.2 represents a set of indicators, which define days needs for turnover of inventories, receivables and payables. These indicators are inverse to the turnover indicators. Turnover of inventories will be divided into raw materials, work-in-progress and finished products turnover rates. Because, there is a need to calculate amount of manufactured goods, amount of used raw materials and amount of delivered raw materials.

All inventories line summarizes the turnover days of raw materials, work-in-progress, finished products and goods for resale. This indicator is decreasing over

time. If turnover ratios are getting better when there are higher, turnover days have inverse situation (there are getting better when they decrease). Projected values of turnover days were calculated using average changing in the previous period.

*Table 3.2*

**Assumptions of BS items of First Kyiv machine-building plant,  
2019-2022, days**

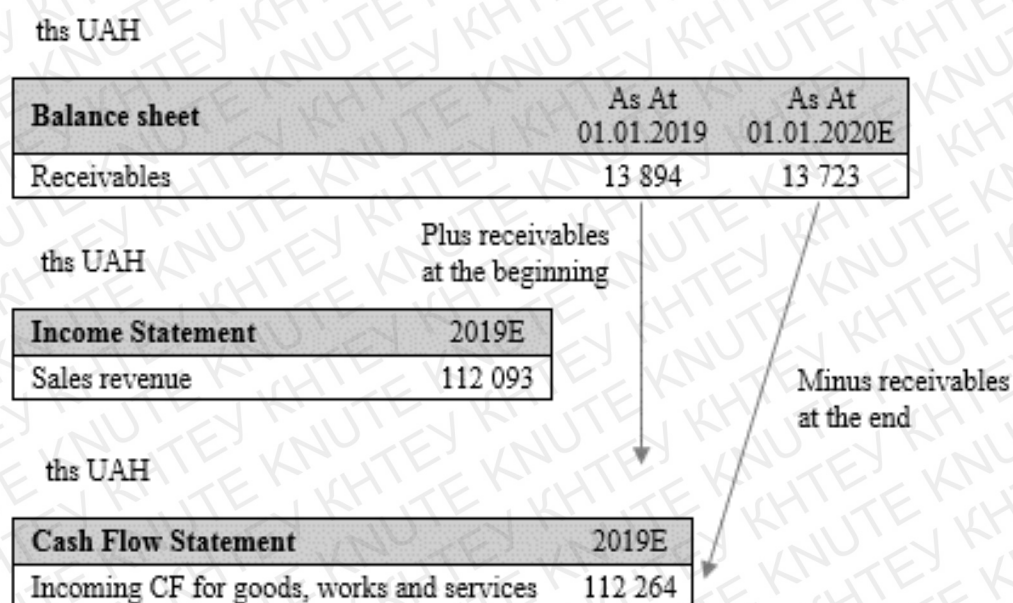
Indicators	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
All inventories	152	263	504	448	366	317	272	242	221
Raw materials	45	92	150	139	128	118	108	100	92
Work-in-progress	69	129	298	261	176	119	81	55	37
Finished products	32	31	48	30	33	37	41	45	50
Goods	6	12	8	18	28	42	42	42	42
Receivables	49	59	75	46	45	45	45	45	45
Payables	208	300	661	808	572	404	286	202	143

Having used these assumptions, we managed to create the financial model with three financial statements, which reflect the system of current financial planning in increments of a year. These models are stated in Appendices A, B, C, where projected years are defined. There is a need to show interim models of these statements. Before representing these models, it's worth noticing that balance sheet and income statement have one method of presenting each. But cash flow statement has two methods of presenting cash flows from operation, while cash flows from investing and financing activities have only one method each. In our modeling process we rely on direct method of cash flow from operations presenting.

Revenue model is quite easier, because revenue projections were already carried out. Also, there is a need to define what amount of revenue is accrued and what amount of cash is earned. These conceptions are different, because earned cash depends on reliability of the Enterprise's customers, while accrued revenue when the Enterprise delivers its goods. So that cash received from customers is



calculated using receivables values. Fig. 3.1 represents interconnections between financials toward revenue calculations.



**Figure 3.1 Revenue model implementation of First Kyiv machine-building plant**

The Fig. 3.1 shows that cash received from customers is expected to be higher than even accrued revenues. This is going to be achieved due to days of receivables turnover decreasing. We hope that this trend is going to be preserved.

Non-current assets model comprises projections about property, plant and equipment (tangible assets) and intangible assets. Table 3.3 represents the PP&E and intangible asset model. Gross value of non-current assets and accumulated depreciation are taken from the Balance Sheet. Capital expenditures for the year 2020 are taken from capital budget of the Enterprise, which is given in Appendix H.

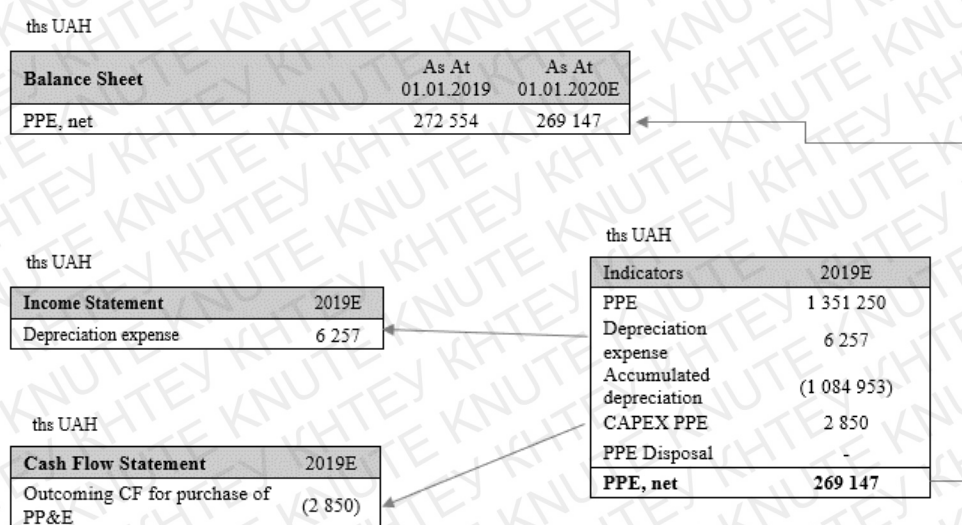
The values of capital budget were extrapolated to the next periods. Disposals are supposed to be equal to zero. Depreciation is calculated as the ratio of depreciation charge (in 2018) to revenue and equals 6,5%.

Table 3.3

**Tangible and intangible assets projections of First Kyiv machine-building plant for 2019-2022, ths. UAH**

Indicators	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
PPE	1 337 188	1 337 629	1 340 051	1 343 923	1 351 250	1 351 250	1 354 100	1 356 950	1 359 800
Accumulated depreciation	(1 055 996)	(1 061 288)	(1 066 631)	(1 072 439)	(1 078 696)	(1 084 953)	(1 091 210)	(1 097 467)	(1 103 724)
CAPEX PPE	207	-	-	-	-	2 850	2 850	2 850	2 850
PPE Disposal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PPE, net</b>	<b>281 399</b>	<b>276 341</b>	<b>273 420</b>	<b>271 484</b>	<b>272 554</b>	<b>269 147</b>	<b>265 740</b>	<b>262 333</b>	<b>258 926</b>
Intangible assets	781	847	889	945	1 053	1 053	2 153	3 253	4 353
Accumulated amortization	(492)	(764)	(811)	(823)	(832)	(841)	(850)	(859)	(868)
CAPEX Intangible assets	-	-	-	-	-	1 100	1 100	1 100	1 100
Intangible assets Disposal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Intangible assets, net</b>	<b>289</b>	<b>83</b>	<b>78</b>	<b>122</b>	<b>221</b>	<b>1 312</b>	<b>2 403</b>	<b>3 494</b>	<b>4 585</b>
<b>PPE + Intangible assets, net</b>	<b>281 688</b>	<b>276 424</b>	<b>273 498</b>	<b>271 606</b>	<b>272 775</b>	<b>270 459</b>	<b>268 143</b>	<b>265 827</b>	<b>263 511</b>

After forecasting tangible and intangible assets for the years 2019-2022, this data is reflected in Balance Sheet of the Enterprise. Except for reflecting data in BS, there will be also data in Income Statement and Cash-Flow Statement. In PL there will be reflection of depreciation expense, in CF Statement – CF inflow from investing activities (from disposals) and CF outflow from investing activities (from CAPEX). We offer to reflect the first part of the model in BS, PL and CF. These interconnections are shown in Fig. 3.2.



**Figure 3.2 PP&E model implementation of First Kyiv machine-building plant, ths. UAH**

The next stage of current financial planning system creation after revenue and non-current assets projections is the building of expenses model. This model assumes modeling of cash paid to suppliers for raw materials, semi-finished products as well as reflection of payables projections in the Balance Sheet. Also, the expenses model concludes not only raw materials for producing the Enterprise's goods, but also wages, employees' insurance and budget expenses. In the creating of the current financial model, we decided to implement cash paid to suppliers as a separate line in the CF statement, and other expenses in the aggregated line, named as Outgoing CF for other expenses. Table 3.4 represents payables projections for 2019-2022.



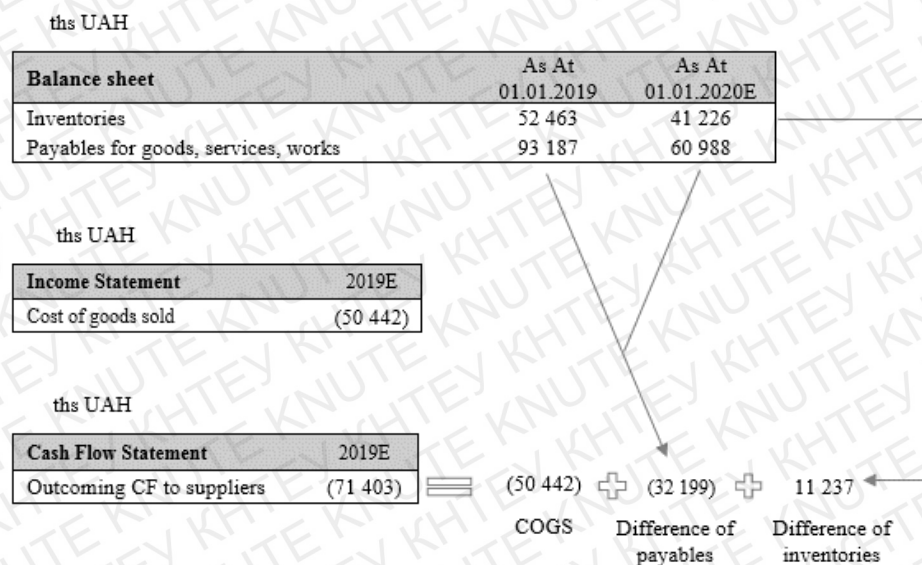
Table 3.4

**Payables projections of First Kyiv machine-building plant for 2019-2022, ths. UAH**

	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	As At 01.01.2020E	As At 01.01.2021E	As At 01.01.2022E	As At 01.01.2023E
Current payables for:									
goods, services, works	27 494	39 934	85 575	84 995	93 187	60 988	29 723	34 224	31 043
with budget	62 564	37 743	81 210	127 577	172 777	233 991	316 893	316 893	316 893
insurance calculations	23 939	17 788	23 867	26 866	30 043	30 043	30 043	30 043	30 043
payroll calculations	1 712	1 371	1 522	1 194	2 141	2 141	2 141	2 141	2 141
on receipt of advances	13 723	12 839	14 757	13 981	13 829	13 829	13 829	13 829	13 829
for insurance activity	-	14	-	-	-	-	-	-	-

Projections of payables for goods, services and work are dependent on value of delivered raw materials and period of payables turnover.

In order to figure out how much there were raw materials delivered, we implemented the following: there was amount of manufactured goods defined: the COGS was added the difference between value of finished products at the end of the period and value of finished products at the beginning of the period; then, there were used raw materials defined: the amount of manufactured goods was added the difference between value of work-in-progress inventories at the end of the period and value of work-in-progress inventories at the beginning of the period; then there was amount of delivered raw materials defined: used raw materials were added the difference between value of raw materials at the end of the period and value of raw materials at the beginning of the period. The payables for goods, services and work was estimated as a product of delivered raw materials and period of payables turnover. Such algorithm was implemented for 2019. For 2020-2022 there was historical average value used. Projections of other expenses were reflected as the same values for all periods of time, except for budget calculations. There is a need to demonstrate the interconnections between financial statements for the case of calculations with suppliers. Fig. 3.3 represents these interconnections.



**Figure 3.3 Expenses model implementation of First Kyiv machine-building plant,**  
ths. UAH

The Fig. 3.3 shows that cash paid to suppliers is expected to be high due to significant arrears of the Enterprise. The same approach is implemented to the recognition of cash paid for other expenses.

Such cash-flow statement lines as interests and taxes paid are reflected due to Income statement information.

Cash flow from financing activity is supposed to be as the difference between the closing and beginning balance. In case of share capital and loan debentures increasing (decreasing), the Enterprise will have cash inflow (outflow).

Dividends paid to shareholders. As dividends paid are effectively paid out of retained earnings, it is usually necessary to reconcile the opening and closing balances on retained earnings to identify any dividend paid in the year as a balancing figure. Dividends paid formula is the following:

Dividends paid = Opening balance of retained earnings + Net income – Closing balance of retained earnings.

Table 3.5 represents a calculation of cash flow from financial activities for the projected year 2019.

*Table 3.5*

**Cash flow from financing activities structure of First Kyiv machine-building plant in 2019**

Cash Flow Statement	2019E	Comments
Change in share capital	-	No changes
Outgoing CF for payments of long-term borrowings	(61)	Due to financial model
Incoming CF for capital in surplus	-	No changes
Outcoming CF for dividends paid	-	No changes
Outcoming CF for other forms of capital	-	No changes

According to the Table 3.5 there were no changes in share capital, capital in surplus and other forms of capital. Dividends paid are equal to zero because of losses due to the Income Statement.

Outgoing CF for payments of long-term borrowings are defined as the difference between in the projected year 2019 and historical data in 2018. As there



wasn't data about interests and payments' period given, we assume that long-term borrowings are redeemed by 10% each year. So, there is no need to build financial model; long-term borrowings decreasing will be reflected in the Balance sheet in Appendix B.

Table 3.6 summarizes information about cash flow statement in the projected 2019 year. In order to get CF at the end of 2019, total CFs were added to cash assets at the start of 2019. This value corresponds with cash in Balance sheet as at 31.12.2019.

*Table 3.6*

**Summary of cash flow statement of First Kyiv machine-building plant in 2019**

Cash Flow Statement	2019E	Comments
Cash assets at the start	1 615	According to historical data in 2018
Total CFO from operating activities	22 117	Sum of cash received from customers, cash paid to suppliers and other expenses, for interests and taxes paid
Total CFO from investing activities	(3 950)	Sum of cash paid for purchase of PP&E and intangible assets
Total CFO from financing activities	360	Sum of cash paid to redeem long-term borrowings and changes in capital
<b>Total CFs</b>	<b>18 527</b>	<b>Sum of cash flow from operating, investing and financing activities</b>
<b>CF at the end of the period</b>	<b>20 142</b>	<b>Sum of total CFs and cash assets at the start</b>

The overall projections of balance sheet, income statement and cash flow statement are reflected in Appendixes E, F, G altogether with historical data of the Enterprise.

To sum up, the building process of the model takes much time. There was the assumption made that there is no need in adjustments, and historical data of the Enterprise is cleared from one-offs and discontinued operations.

After having finished the modeling process as a one of instruments of current financial planning, we may investigate the model for its usefulness via the implementation of several cases. We offer to pay attention to two cases: liquidity and profitability calculations. Scientists proved that we do not need to rely on

financial indicators partially but look at them as the overall picture [36, p. 229-230].

The first case is the answer for the question, whether the Enterprise achieves its liquidity or not. The second one is the implementation of DuPont model. There is a huge need to investigate the profitability of the Enterprise in the projected period. As the Enterprise only tries to overcome the crisis state, it is not effectually to analyze profitability ratio as values will be with “minus” sign. Because of that, we offer to rely on DuPont model, the integrated system, which helps define how its determinants changes from 2018 to 2022.

Liquidity investigation case may be achieved due to computation of liquidity ratios for the projected period and its comparison with historical data. Table 3.7 represents the computation of liquidity ratios and defensive interval ratio for 2019-2022.

*Table 3.7*

**Indicators of liquidity state of First Kyiv machine-building plant for  
2019-2022**

Index	2018	2019E	Absolute change (18/19)	Growth rate, % (18/19)	2020E	2021E	2022E	Absolute change (18/22)	Growth rate, % (18/22)
Cash ratio	0,01	0,06	0,05	1078%	0,15	0,14	0,14	0,13	94%
Quick ratio	0,10	0,16	0,06	56%	0,25	0,26	0,28	0,18	23%
Current ratio	0,26	0,28	0,02	6,5%	0,37	0,39	0,42	0,16	10%
Defensive interval ratio	76	122	46	61%	195	218	203	127	22%

According to the Table 3.7, there is a positive dynamics in liquidity state of the Enterprise in comparison with historical data, but the indicators do not achieve the recommended values. Current ratio equals 0,28 in 2019 and 0,42 in 2022, while the recommended value for any company is 1,8-2. In other words, the sum of current assets has to double exceed the amount of current liabilities, while current liabilities exceed the amount of current assets more than twice. Quick ratio is in average 45-50% less than its normative value, so the Enterprise cannot cover its liabilities by quick liquid assets. Quick ratio equals 0,28 in 2019 and 0,42 in 2022.



Cash ratio is within 0,14-0,15, which twice less, than normative values.

Defensive interval ratio is a lot better in comparison with the value of 2018. But there is a need to carry out factor analysis to estimate the contribution of element each. What influence stronger on increment of defensive interval ratio, receivables and cash or daily cash expenditures? Is this better to increase cash or decrease expenses of the Enterprise? Appendix L (Table L.1 and Table L.2) represents the factor analysis of its indicator.

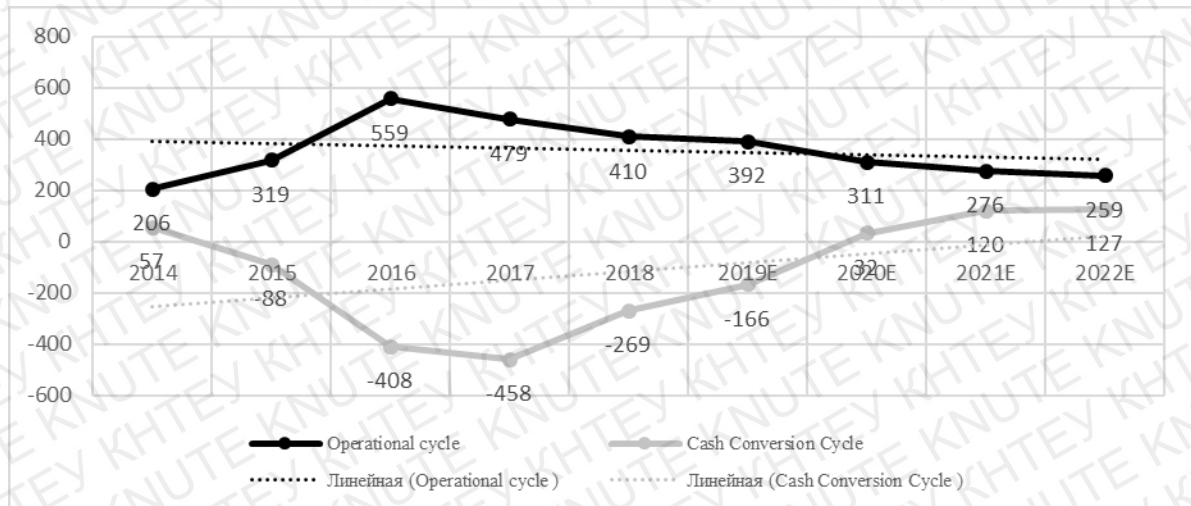
In factor analysis there was method of chain substitutions and method of relative differences used. The second method was used with the purpose to check the results of the first one. Both methods gave the same results. Table K.2 represents the share of two indicators in the calculation of defensive interval ratio.

According to the Table K.2 receivables and cash indicator as a nominator give more significant influence than daily cash expenditures as a denominator. In 2019 days of defensive interval ratio due to receivables and cash changes by 47 days while due to cash expenditures changes by 2 days. The situation in 2022 differs, because of increasing of daily cash expenditures give the negative result on changes of the indicator, -104 days. Changes of defensive interval ratio due to receivables and cash remains more significant part and equals 233 days.

To sum up, the factor analysis of defensive interval ratio gives the recommendation to control cash collection policy for goods and policy expenses formation. The better results will be achieved due to improvement of cash collection policy.

The last indicator in analysis of liquidity state, it's cash conversion cycle, the number of days required for a company to convert resources to cash flows. We offer to analyze it with operational cycle of the Enterprise as well as they are related. Maintaining a short operational cycle and cash conversion cycle are ways that businesses minimize inventory storage and depreciation costs and keep their liquidity high. Fig. 3.4 represents the operational and cash conversion cycles trend.





**Figure 3.4 Operational and cash conversion cycles trend of First Kyiv machine-building plant for 2014-2022**

Operational cycle of the Enterprise equals 392 days and 259 days in 2019 and 2022 respectively. Positive dynamics is its decreasing by 9% (or 159 days) for the projected period. Negative dynamics is the cash conversion cycle decreasing (to 32 days in 2020) and its increasing (to 127 days in 2022). Condition of stable cash conversion cycle cannot be preserved during the projected period.

The Fig. 3.4 confirms that operational cycle of the JSC “First Kyiv machine-building plant” has slow, but stable trend in reduction. We expect that quantity of days in operational cycle is always going to be more that 200 days because of capital-intensive environment of the Enterprise.

Cash conversion cycle does not have linear trend during 2014-2022, and it’s difficult to predict. In our opinion, the optimum value of financial cycle has to be similar to the value of 2014, which equals 57 days.

To sum up this case, overall situation got better in comparison with historical data, but the current state is not enough to overcome the risk of bank loan denial if the Enterprise needs the additional sources of finance. The risk of bankruptcy in the projected period might be overcome.

The second case is the return on equity investigation via DuPont model. This integrated financial ratio model is defined by five determinants: leverage, total asset turnover, tax burden, interest burden and EBIT margin.

This decomposition expresses the Enterprise's ROE as a function of its tax rate, interest burden, operating profitability, efficiency, and leverage. Table 3.8 represents the DuPont model of the Enterprise.

*Table 3.8*

**DuPont analysis of the First Kyiv machine-building plant for 2014-2022**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
<b>Return on equity</b>	<b>-14%</b>	<b>-1%</b>	<b>-24%</b>	<b>-21%</b>	<b>-46%</b>	<b>-25%</b>	<b>-17%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>
<b>1. Net profit margin</b>	<b>-44%</b>	<b>-7%</b>	<b>-98%</b>	<b>-44%</b>	<b>-33%</b>	<b>-7%</b>	<b>-3%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>
EBIT margin	-44%	-4%	-86%	-36%	-25%	-5%	-1%	5%	11%
Interest burden	1,00	1,62	1,15	1,22	1,32	1,61	6,60	0,46	0,75
Tax burden	1,01	1,06	1,00	1,00	1,01	1,00	1,00	0,82	0,82
<b>2. Total assets turnover</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,34</b>	<b>0,40</b>	<b>0,47</b>
<b>3. Leverage</b>	<b>1,62</b>	<b>0,77</b>	<b>1,20</b>	<b>2,33</b>	<b>5,16</b>	<b>11,04</b>	<b>15,36</b>	<b>16,91</b>	<b>12,43</b>

According to the Table 3.8, ROE as -25% in 2019 can be decomposed on net profit margin as -7%, total assets turnover as 0,31 and leverage as 11,04. Net profit margin can be decomposed into a tax burden of 1, an interest burden of 1,61, and EBIT margin of 5%.

During the investigated period, the tax burden measure has varied, with declining trend. It is explained by the positive values of financial results in Income Statement in 2021-2022. Tax burden equals 0,82 in two last projected periods. This means that 18% of income tax rate. EBIT margin increased over the period, indicating the company's operations are expected to be more profitable. The interest burden measure has varied, with no obvious trend. As interest burden is defined as the ratio of EBT to EBIT, the absence of the trend may be explained due to fluctuations of operating expenses such as administrative expenses, selling and others.

The company's efficiency is expected to increase. The company's leverage increased significantly, consistent with the increasing of retained earnings. They remain negative, but with positive trend. Overall, the trend in ROE resulted from

increasing leverage and a little higher asset turnover.

Additional factor analysis on the impact of these changes is required in order to develop expectations about the Enterprise's future performance. Appendix M (Table M.1 and Table M.2) represent the factor analysis of its ROE indicator.

In factor analysis there was method of chain substitutions and method of relative differences used. The second method was used with the purpose to check the results of the first one. Both methods gave the same results. Table L.2 represents the share of three indicators in the calculation of return on equity.

According to the Table L.2, net profit margin as a first multiplier gives more significant influence than remained both. In 2019 share of net profit margin equals 169% while share of total assets turnover equals -6%, share of leverage -63%. The situation in 2022 differs, because of increasing significance of share of total assets turnover. In 2022 share of net profit margin equals 65%, share of total assets turnover equals 8%, share leverage gives 27%. Net profit margin has the biggest influence on return on equity. In Table 3.10 there was concluded that leverage is increasing significantly during the investigated period. In factor analysis, this indicator gives positive result, as 27%. The high level of leverage is provided by increasing values of short-term liabilities while long-term obligations are still low.

To sum up, financial model is one of the most understandable and reliable tools of current financial planning process. In order to build the financial model, there was perspective financial planning subsystem analyzed in order to get information about dependence of current financial planning subsystem on external environment and internal decisions.

During the building of current financial planning subsystem, there were assumptions made about absence of discontinued operations and one-offs, about Income statement and Balance sheet items. Then, there were supporting models built in order to produce the financial statements for a three-statement model – BS, PL and CF. The financial model ensured the provision of the ratio analysis in projected period. There were liquidity and profitability state of the Enterprise analyzed.



## CONCLUSIONS AND PROPOSALS

Financial planning system at enterprises provides maintaining good financial practices, customizing the process to the organization's needs and helps achieve an efficient, collaborative operating model with all key business processes of an enterprise.

During the final qualifying paper there was perspective financial planning subsystem analyzed, at a qualitative level, with the use of PEST-analysis and 5 Porter's Forces framework. We concluded that the Enterprise's development depends more on internal factors, than external one. Current financial planning subsystem is a key of the research. It ensures the work of the Enterprise in the nearest future, in the first 1-2 years. There were financial structure and financial model built for its analysis. Operating financial planning subsystem was not analyzed, because this subsystem is reviewed in everyday routine.

Financial modeling is extremely useful and understandable tool to forecast a business' financial performance into the future. The forecast was based on the company's historical performance, assumptions about the future, and required preparing an Income Statement, Balance Sheet, Cash Flow statement, and supporting schedules. The three-statement was built in Excel program.

The output of a financial model was used for evaluating the liquidity state of the Enterprise and profitability of the business via building of DuPont model and decomposition it for several inputs. These steps were chosen for showing the importance of projections and usefulness of the modeling process in it.

Analyzing of current financial planning subsystem via the financial model helps on decision-making process for the Enterprise's management and giving general recommendations for its development.

During the ratio analysis in Chapter 2 and analyzing of liquidity and profitability of the Enterprise via financial model in Chapter 3, we concluded that the Enterprise requires additional financing for its growing at modest pace, it needs

to control cash collection policy. In addition, much time must be paid to sales and expenses formation policies. Moreover, the Enterprise in urgent need to overcome the crisis, which, according to bankruptcy diagnosis, may happen in 2 years.

We believe that following administrative decisions fit to the Enterprise:

1. The improvement of budgeting process. There was financial structure in Chapter 2 presented, which shows the interrelation between all departments, the Enterprise's management and Property State Fund. We would like to advice that the method "from below-up" could be used, not only "from top to down". The method "from below-up" assumes that the right to plan activities is first granted to the divisions. They determine their opportunities for production and the amount of resources necessary for production and the division activities. These private budgets become of the divisions become the basis for forming of the consolidated budget of the Enterprise in general.
2. The digital transformation. The using of such transaction processing systems as Enterprise Resource Planning or Customer Relationship Management. These systems process inventory data, warehouse management, transportation management, customer relationship and personnel records.

Advices according to conclusions made after having built financial model:

3. The improvement of sales policy. As there was no data about revenue and/or EBITDA breakdown in annual reports, it is difficult to understand what goods give the better results on sales formation and what part of it is taken by buildings rent, not main activity of the Enterprise. We may conclude that there is positive trend in sales growth rates according to historical performance of the Enterprise. In 2017 sales increased by 49%, in 2018- by 20%. Because of such growth rates, which do not correspond with Ukrainian inflation rate (or other indicators), we may conclude that the Enterprise development is dependent more on internal, than external factors. The only external factor, which influences the Enterprise, is the State Property Fund of Ukraine. But, in our opinion, this factor can be eliminated, because there was news about state investments in the Enterprise's development.

Including the above-mentioned, sales policy may be improved due to indirect actions. First of all, it is creating the positive attitude to the Enterprise itself. Due to 5 Porter's Forces conclusions, the brand is not recognized. It may be changed due to marketing policies and permanent overviews of customer's demands and satisfactions. Also, the sales policy may get better due to technological improvement and tangible base modernization. There is a need of investments in it.

One of the best characteristics of capital-intensive company is the existence of intangible assets such as patents, know-hows and others, which is very low value of the Enterprise.

We hope that the Enterprise's management gives right steps due to expansion of customer's base.

4. The control of expenses formation policy. When revenue is growing, one of the best ways is to achieve more slow increasing of expenses. One of the well-known methods to make it, it's to define fixed and variable expenses, and to achieve that bigger part of expenses would be transferred to the fixed costs. Also, we would like to advice to implement instruments of insurance when acquiring the material base as futures, warrants, swaps and others.
5. The improvement of inventory policy. The Enterprise as at 01.01.2019 has bigger part of production stocks and work-in-progress inventories, than finished products. We would like to advice to implement the method of make-or-buy. There is a need to define, which process might be given to the outsourcing. Or, on the contrary, which goods might be produced in factories of the Enterprise. We would not advice to transform the inventory delivery policy into Just-in-time policy (JIT) because of capital-intensive environment of the Enterprise.
6. According to the results of historical data analysis, the Enterprise does not have long-term liabilities at all, while there is a significant part of short-term liabilities. We may conclude that the compliance principle is broken. We would like to advice to take loans, which will correspond with assets turnover period.
7. Improvement of cash-flow management. This recommendation is



complemented by the previous one. When the loans will be taken for a long-term period, there will be no need to service loan within one year or one operating cycle, only its interests.

We would like to advice to remain the cash collection policy in receivables part without changes, because there is permanent cash inflow to the Enterprise. Capital-intensive companies usually work only with 10-15% in advance [4]. Strict cash collection policy may reduce the quantity of customers.

Payables part, cash outflows, must be improved. The improvement of cash payments may by trigger for the creditors, which may give long-term loans.

To sum up, financial modeling process as the tool for current financial planning subsystem allows to use the whole complex of indicators and relation between these indicators for the determination the level of the development of the Enterprise, its achievements, problems, to what extent the crisis is deep and what steps should be done to overcome the crises state.

It's worth noticing that a model is important in having a set of numbers in an ordered way. It's extremely critical to put useful information into the model. If an analyst does not have high quality inputs, chances for good outputs are low. Financial model is a tool; important things, which must be included in decision-making process are industry tendencies, management team track record and historical cash-flows.

Financial model allows to embed management's initiatives inside the and obtain a measurable output, which can be used for decision-making, whether it's worth pursuing or not. We presented the financial model, which is used to estimate the liquidity and profitability state of the Enterprise in the projected period. Also, similar models can be used valuing a business, IP valuation, project financing, M&A, qualitative analysis, venture capital and others.

## REFERENCES

1. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://smida.gov.ua>
2. АТ "Перший Київський машинобудівний завод". Офіційний сайт. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://pkmz.com.ua>
3. Бойко О.О. Фінансове планування діяльності сучасного підприємства -/ О.О. Бойко, Панасюк М.А. – Мукачево: Економіка і суспільство, 2014.- с. 318-322.
4. Інтерв'ю Р. Білоскурського, генерального директора АТ "Перший Київський машинобудівний завод": Вперше за довгий час завод запрацював у дві зміни [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/2782648-roman-biloskurskij-generalnij-direktor-at-persij-kiiivskij-masinobudivnij-zavod.html>
5. Лист ДФС України від 08.05.2019 № 14809/7/99-99-15-02-01-17 "Про зміни порядку визначення частини чистого прибутку (доходу) та ставки відрахування платежу у 2019 році". [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://sfs.gov.ua/zakonodavstvo/podatkovye-zakonodavstvo/listi-dps/print-73367.html>
6. Попович П. Я. Економічний аналіз діяльності суб'єктів господарювання / П. Я. Попович. – Тернопіль: Економічна думка, 2001.- 365 с.
7. Поточне фінансове планування. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [https://pidruchniki.com/11631018/finansi/potochne\\_finansove\\_planuvannya](https://pidruchniki.com/11631018/finansi/potochne_finansove_planuvannya)
8. Річна інформація емітента цінних паперів за 2018 рік. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://pkmz.com.ua/zviti\\_1/](http://pkmz.com.ua/zviti_1/)
9. Річна інформація емітента цінних паперів за 2016 рік. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://pkmz.com.ua/zviti\\_1/](http://pkmz.com.ua/zviti_1/)

- 10.Річна інформація емітента цінних паперів за 2015 рік. [Электронный ресурс]. – Режим доступу:  
[http://www.bolshevik.net.ua/sites/default/files/richnyy\\_zvit\\_2015.htm](http://www.bolshevik.net.ua/sites/default/files/richnyy_zvit_2015.htm)
- 11.Фонд державного майна України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу:  
<http://www.spfu.gov.ua/en/content/fund-apparatus-management.html>
- 12.Бланк И. А. Финансовый менеджмент / И. А. Бланк, Киев: Эльга Ника-Центр – Киев, 2002. – с. 528.
- 13.Портер М. Конкуренция. Harvard business review book / М. Портер, Киев: Издательский дом «Вильямс» - Киев, 2005. – с. 610.
- 14.Строительство года: всё, что важно и нужно знать о реконструкции Шулявского моста в Киеве. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
<https://112.ua/kyiv/stroitelstvo-goda-vse-chto-nuzhno-znat-o-rekonstrukcii-shulyavskogo-mosta-484427.html>
- 15.Сущность и основные составляющие стратегического менеджмента. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
<https://studfiles.net/preview/6017848/>
- 16.ACCA. F3: Financial accounting / [Kaplan Financial Limited. Level 3]. - Berkshire: Kaplan Financial Limited, 2016.-p.544.-ISBN 978-1-78415-674-9
- 17.Afcha S., Lopez G. L. Public funding of R&D and its effect on the composition of business R&D expenditure [Text] / S. Afcha, G.L. Lopez // BRQ Business Research Quarterly. – 2014. - №17. – с. 22-30 (Scopus)
- 18.Alastair L. Day. Mastering financial modeling in Microsoft Excel. Pearson Education / L. Day. Alastair, Harlow: Pearson Education Limited – Harlow, 2001. – с. 370. – ISBN 978-0-273-64310-4
- 19.Alavinasab S.M., Davoudi E. Studying the relationship between working capital management and profitability of listed companies in Tehran stock exchange [Text] / S.M. Alavinasab, E. Davoudi // Business Management Dynamics. – 2013. №7. – с. 1-8
- 20.Andriets V. S. Controlling. Lecture notes / V.S. Andriets, Kyiv: Kyiv National University of Trade and Economics – Kyiv, 2018. – с. 118.



21. Banos-Caballero S., Garcia-Teruel P.J., Martinez-Solano P. Net operating working capital and firm value: A cross-functional analysis [Text] / S. Banos-Caballero, P.J. Garcia-Teruel, P. Martinez-Solano // BRQ Business Research Quarterly. – 2019. – c. 1-17 (Scopus)
22. Beaver W.H., Correia M., McNichols M.F. Financial statement analysis and the prediction of financial distress / W.H. Beaver, M. Correia, M.F. McNichols, Hanover: Now Publishers Inc, 2011. – p. 75
23. Blank I.O. Financial management. Lecture notes / I.O. Blank, H.V. Sytnik, O.V. Korolyova-Kasanska, V.S. Andriets, Kyiv: Kyiv National University of Trade and Economics – Kyiv, 2018. – c. 110.
24. Botoc C., Anton S.G. Is profitability driven by working capital management? evidence for high-growth firms from emerging Europe [Text] / C. Botoc, S.G. Anton // Journal of Business Economics and Management. – 2017. - №18 (6). c. 1135-1155 (Scopus)
25. Cherkasova V., Kurlyanova A. Does corporate R&D investment support to decrease of default probability of Asia firms? [Text] / V. Cherkasova, A. Kurlyanova // Borsa Istanbul Review. – 2019. - №7.- c. 1-13. (Scopus)
26. Classes as Enterprise Revenue Centers and Cost Centers [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.goflagship.com/articles/ckclas1.htm>
27. Corporate finance and portfolio management: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 4. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 540. – ISBN 978-1-942471-70-7.
28. Derivatives and alternative investments: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 6. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 269. – ISBN 978-1-942471-72-1.
29. Economics: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 2. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 514. – ISBN 978-1-942471-68-4.
30. Equity and fixed income: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 5. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 733. –

ISBN 978-1-942471-71-4.

31. Ethical and professional standards and quantitative methods: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 1. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 814. – ISBN 978-1-942471-67-7.
32. Financial reporting and analysis: CFA Program Curriculum. Level 1. Volume 3. / [concluded: CFA Institute (chief editor)]. - New Jersey: Wiley, 2017.- p. 819. – ISBN 978-1-942471-69-1.
33. Garanina T., Petrova O. Liquidity, cash conversion cycle and financial performance: Case of Russian companies [Text] / T. Garanina, O. Petrova // Investment Management and Financial Innovations. – 2015. - №12 (1). – c. 1-11
34. Incoterms 2010 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.searates.com/reference/incoterms/>
35. Kasianova A. O. Corporate crises management. Lecture notes / A.O. Kasianova, Kyiv: Kyiv National University of Trade and Economics – Kyiv, 2018. – c. 185.
36. Krivka A., Stonkute E. Complex analysis of financial state and performance of construction enterprises [Text] / A. Krivka, E. Stonkute // Business, Management and Education. – 2015. - №13 (2). – c. 220-233 (Scopus)
37. Lopez-de-Foronda O., Lopez-de-Silanes F., Lopez-Iturriaga F.J., Santamaría-Mariscal M. Overinvestment, leverage and financial system liquidity: A challenging approach [Text] / O. Lopez-de-Foronda, F. Lopez-de-Silanes, F.J. Lopez-Iturriaga, M. Santamaría-Mariscal // BRQ Business Research Quarterly. – 2019. - №22. – c. 96-104. (Scopus)
38. Okten N.Z., Okan E.Y., Mustafa U.A., Gungora O. The effect of brand value on economic growth: A multinational analysis [Text] / N.Z. Okten, E.Y. Okan, U.A. Mustafa, O. Gungora // European Research on Management and Business Economics. – 2019. - №25. – c. 1-7 (Scopus)
39. Pignataro P. Financial Modelling and Valuation / P. Pignataro, New Jersey: Wiley – New Jersey, 2013. – c. 429.

40. Pratt Shannon P. Valuing a business. Fifth Edition / Shannon P. Pratt, Alina V. Niculita, New York: The McGraw Hill Companies– New York, 2000. – c. 1129.
41. Projecting Income Statement Line Items [Electronic resource]. – Access mode: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/modeling/projecting-income-statement-line-items/>
42. Saksonova S. The analysis of company's capital and evaluation of factors, which influence creation of the optimal capital structure [Text] / S. Saksonova // Journal of Business Economics and Management. – 2006. - №3. – c. 147-153 (Scopus)
43. Saltelli A. Sensitivity analysis in practice. A guide to accessing scientific models / A. Saltelli, S. Tarantola, F. Campolongo, M. Ratto, England: Wiley – England, 2004. – c. 232.
44. Style Matters In Financial Modeling [Electronic resource]. – Access mode: [https://www.investopedia.com/articles/financialcareers/07/financial\\_modeling.asp](https://www.investopedia.com/articles/financialcareers/07/financial_modeling.asp)
45. Tran Q.T. Creditors and dividend policy: Reputation building versus debt covenant [Text] / Q.T. Tran // European Research on Management and Business Economics. – 2019.- №25 – c. 114-121 (Scopus)
46. What is a PEST analysis? [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.groupmap.com/map-templates/pest-analysis/>
47. What is the financial modelling [Electronic resource]. – Access mode: <http://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/modeling/what-is-financial-modeling>



## APPENDICES

## Order of the State Property Fund №624



## ФОНД ДЕРЖАВНОГО МАЙНА УКРАЇНИ

## НАКАЗ

10.05.2018

Київ

№ 624

Щодо ПАТ «НВП «Більшовик»  
(код ЄДРПОУ 14308369)

Відповідно до законів України «Про акціонерні товариства», «Про управління об'єктами державної власності», «Про Фонд державного майна України», постанов Кабінету Міністрів України від 10 березня 2017 року № 142 «Деякі питання управління державними унітарними підприємствами та господарськими товариствами, у статутному капіталі яких більше 50 відсотків акцій (часток) належать державі» і від 10 березня 2017 року № 143 «Деякі питання управління об'єктами державної власності» (із змінами), та з метою приведення діяльності публічного акціонерного товариства «Науково-виробниче підприємство «Більшовик» (далі – Товариство) у відповідність до вимог законодавства України

## НАКАЗУЮ:

1. Звіт Виконавчого органу Товариства про результати фінансово-господарської діяльності за 2017 рік взяти до відома.
2. Виконавчому органу забезпечити приведення фінансової звітності Товариства та бухгалтерських регістрів у відповідність до наказу про облікову політику, діючого на Товаристві та погодженого Фондом державного майна України.
3. Звіт Наглядової ради Товариства за 2017 рік взяти до відома.
4. Звіт та висновки Ревізійної комісії Товариства за 2017 рік взяти до відома.
5. Річний звіт Товариства за 2017 рік взяти до відома.
6. Змінити тип Товариства з публічного акціонерного товариства на приватне акціонерне товариство.
7. Змінити повне найменування з публічного акціонерного товариства «Науково-виробниче підприємство «Більшовик» на акціонерне товариство «Перший київський машинобудівний завод», скорочене найменування з ПАТ НВП «Більшовик» на АТ «ПКМЗ».
8. Внести зміни до статуту Товариства шляхом викладення його у новій редакції. Затвердити статут акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод», що додається.
9. Уповноважити керівника виконавчого органу Товариства підписати статут акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод».



що додається, з урахуванням пункту 9 частини першої статті 15 Закону України «Про державну реєстрацію юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань».

10. Затвердити Кодекс корпоративного управління акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод», що додається.

11. Затвердити Положення про принципи формування Наглядової ради акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод», що додається.

12. Встановити такі чіткі цілі діяльності акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» на 2019 рік: провадження товариством ринкової діяльності, забезпечення прибутковості та ефективності, нарощування темпів господарської діяльності.

13. Припинити повноваження Наглядової ради Товариства у повному складі.

14. Призначити членами Наглядової ради акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» представників акціонера товариства, юридичної особи Фонду державного майна України (далі – Фонд):

- 1) Денисенка Віталія Миколайовича – директора Департаменту планування і моніторингу фінансово-господарської діяльності та з питань банкрутства Фонду;
- 2) Холоднову Ірину Петрівну – заступника начальника відділу корпоративного управління Управління корпоративних прав держави Департаменту управління державними підприємствами та корпоративними правами держави Фонду;
- 3) Андрієнко Поліну Григорівну – головного спеціаліста відділу забезпечення діяльності органів управління господарських товариств Управління корпоративних прав держави Департаменту управління державними підприємствами та корпоративними правами держави Фонду;
- 4) Корнієнко Аллу Григорівну – головного спеціаліста відділу забезпечення діяльності органів управління господарських товариств Управління корпоративних прав держави Департаменту управління державними підприємствами та корпоративними правами держави Фонду;
- 5) Шмігач Ольгу Миколаївну – головного спеціаліста відділу корпоративного управління Управління корпоративних прав держави Департаменту управління державними підприємствами та корпоративними правами держави Фонду.

15. Затвердити умови цивільно-правових договорів, що укладатимуться з членами Наглядової ради акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» (додається) та уповноважити на підписання договорів з членами Наглядової ради керівника виконавчого органу акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод».

16. Припинити повноваження Ревізійної комісії Товариства у повному складі.



## Appendix A (3/3)

3

17. Призначити членами Ревізійної комісії акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод»:

- 1) Фонд державного майна України – акціонера товариства – юридичну особу;
- 2) Гошовську Наталію Георгіївну – заступника начальника відділу фінансово-економічного моніторингу Управління фінансового планування та фінансово-економічного моніторингу господарської діяльності Департаменту планування і моніторингу фінансово-господарської діяльності та з питань банкрутства Фонду;
- 3) Рапопорта Ігоря Борисовича – головного державного фінансового інспектора сектору інспектування у галузі промисловості, енергетики, транспорту та фінансових послуг відділу контролю у галузі промисловості, енергетики, транспорту та фінансових послуг Північного офісу Державної аудиторської служби.

18. Керівнику виконавчого органу Товариства:

- 1) у триденний строк з моменту видання цього наказу забезпечити державну реєстрацію статуту акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» в установленому законодавством порядку;
- 2) у триденний строк з дня державної реєстрації статуту акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» забезпечити надання до Фонду належним чином засвідченої копії статуту акціонерного товариства «Перший київський машинобудівний завод» та копії опису документів, що надаються юридичною особою державному реєстратору для проведення реєстраційної дії «Державна реєстрація змін до установчих документів юридичної особи».

Контроль за виконанням цього наказу покласти на заступника Голови Фонду відповідно до розподілу функціональних обов'язків.

Заступник Голови Фонду

Є. Асташев

ЗГІЛНО З ОРИГІНАЛОМ

10 ТРА 2018

ГОЛ. СПЕЦ. САПУН



## Appendix B.1

## Balance Sheet. Assets (Original)

	Станом на 01.01.2014	Станом на 01.01.2015	Станом на 01.01.2016	Станом на 01.01.2017	Станом 01.01.2018	Станом на 01.01.2019
Активи						
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:	278	289	83	78	122	221
первісна вартість	688	781	847	889	945	1 053
накопичена амортизація	(410)	(492)	(764)	(811)	(823)	(832)
Незавершені капітальні інвестиції	4 305	3 849	3 967	4 148	3 681	3 584
Основні засоби:	285 887	281 192	276 341	273 420	271 484	272 554
первісна вартість	1 325 314	1 337 188	1 337 629	1 340 051	1 343 923	1 351 250
знос	(1 039 427)	(1 055 996)	(1 061 288)	(1 066 631)	(1 072 439)	(1 078 696)
Всього за розділ I	290 470	285 330	280 391	277 646	275 287	276 359
II. Оборотні активи						
Запаси	33 418	16 385	27 197	38 172	43 463	52 463
<i>Матеріали</i>	6 949	7 962	7 279	12 160	13 179	20 409
<i>Незавершене виробництво</i>	17 932	4 754	16 533	22 146	25 345	20 947
<i>Готова продукція</i>	8 205	2 144	2 915	3 277	2 230	6 551
<i>Товари</i>	332	1 525	470	589	2 709	4 556
Дебіторська заборгованість за товари	6 038	8 929	11 240	10 657	9 623	13 894
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
<i>аванси</i>	898	961	1 004	80	391	238
<i>з бюджетом</i>	4 503	4 443	3 979	1 592	1 454	2 126
<i>включаючи податок на прибуток</i>	0	60	60	70	56	78
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 110	2 612	6 274	3 247	6 500	12 784
Гроші та їх еквіваленти	451	143	741	908	937	1 615
<i>Гроші</i>	9	2	7	29	6	4
<i>Рахунки в банках</i>	442	141	734	879	931	1 611
Витрати майбутніх періодів	360	0	0	0	0	0
Інші поточні активи	4 647	2 595	2 463	3 496	3 326	1 969
Всього за розділ II	53 425	36 068	52 898	58 152	65 694	85 089
III. Необоротні активи утримувані для продажу	0	0	0	0	0	0
БАЛАНС	343 895	321 398	333 289	335 798	340 981	361 448

## Appendix B.2

## Balance Sheet. Liabilities (Original)

	Станом на 01.01.2014	Станом на 01.01.2015	Станом на 01.01.2016	Станом на 01.01.2017	Станом на 01.01.2018	Станом на 01.01.2019
Капітал						
I. Власний капітал						
Зареєстрований капітал	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145
Капітал у дооцінках	0	0	0	271 213	266 941	261 032
Додатковий капітал	0	0	0	12 926	12 926	12 926
Резервний капітал	0	0	0	95	95	95
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	208 361	178 859	169 699	(171 973)	(211 444)	(250 746)
Усього за розділ I	219 506	190 004	180 844	123 406	79 663	34 452
II. Довгострокові зобов'язання						
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	0	791	608
Усього за розділ II	0	0	0	0	791	608
III. Короткострокові зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	12	114	40 000	0	0	0
Кредиторська заборгованість за:						
товари, послуги, роботи	21 399	27 494	39 934	85 575	84 995	93 187
розрахунками з бюджетом	54 163	62 564	37 743	81 210	127 577	172 777
включаючи податок на прибуток	6 759	6 852	265	140	38	295
за розрахунками за страхуванням	15 357	23 939	17 788	23 867	26 866	30 043
за розрахунками з оплати праці	2 726	1 712	1 371	1 522	1 194	2 141
за авансами	26 834	13 723	12 839	14 757	13 981	13 829
за страховою діяльністю	0	0	14	0	0	0
Інші короткострокові зобов'язання	3 898	1 848	2 756	5 463	5 914	14 411
Усього за розділ III	124 389	131 394	152 445	212 392	260 527	326 388
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримувані для продажу та вибуття	0	0	0	0	0	0
БАЛАНС	343 895	321 398	333 289	335 798	340 981	361 448

Source: financial statements of the First Kyiv machine-building plant [8-10].



## Appendix C

## Income Statement (Original)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	69 930	56 011	62 579	53 442	79 815	96 049
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	(69 229)	(59 890)	(30 231)	(23 671)	(33 237)	(47 884)
Валовий прибуток (збиток)	701	(3 879)	32 348	29 771	46 578	48 165
Інші операційні доходи	3 446	4 778	3 471	2 283	3 060	4 277
Адміністративні витрати	(18 056)	(19 252)	(25 000)	(65 011)	(69 843)	(70 776)
Витрати на збут	(1 304)	(987)	(364)	(511)	(81)	(201)
Інші операційні витрати	(4 624)	(5 137)	(13 046)	(12 229)	(8 661)	(5 120)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток (збиток)	(19 837)	(24 477)	(2 591)	(45 697)	(28 947)	(23 655)
Інші доходи	11	113	384	87	162	361
Фінансові витрати	(355)	0	(1 961)	(6 831)	(6 669)	(7 641)
Інші витрати	0	(13)	(41)	0	0	(179)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток (збиток)	(20 181)	(24 377)	(4 209)	(52 441)	(35 454)	(31 114)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	7	(182)	271	148	51	304
Чистий фінансовий результат: прибуток (збиток)	(20 174)	(24 559)	(4 480)	(52 589)	(35 505)	(31 418)

Source: financial statements of the First Kyiv machine-building plant [8-10].

## Appendix D

### Cash Flow Statement (Original)

	2014	2015	2016	2017	2018
Залишок коштів на початок року	451	143	741	908	937
Амортизація	0	0	0	0	0
Надходження грошових коштів від продажу товарів, послуг	53 120	60 268	54 025	80 849	91 778
Витрачання грошових коштів на постачальників	(36 762)	(28 603)	10 995	(39 108)	(48 692)
Надходження грошових коштів за інших доходів	4 778	3 471	2 283	3 060	4 277
Витрачання грошових коштів на виплату відсотків	0	(1 961)	(6 831)	(6 669)	(7 641)
Витрачання грошових коштів на виплату податків	182	(271)	(148)	(51)	(304)
Витрачання грошових коштів на інші витрати	(21 936)	(32 949)	(45 119)	(33 126)	(24 053)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	(618)	(45)	15 205	4 955	15 365
Витрачання грошових коштів на придбання нематеріальних активів	(11)	0	0	(44)	(99)
Витрачання грошових коштів на придбання основних засобів	0	0	0	0	(1 070)
Надходження грошових коштів за продаж необоротних активів	4 695	5 057	2 926	1 936	0
Зміна в інвестиціях в спільні підприємства	456	(118)	(181)	467	97
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	5 140	4 939	2 745	2 359	(1 072)
Зміна у власному капіталі	0	0	0	0	0
Інший дохід	113	384	87	162	361
Витрачання грошових коштів на погашення довгострокових зобов'язань	0	0	0	791	(183)
Надходження грошових коштів за капітал у дооцінках	0	0	271 213	0	0
Витрачання грошових коштів на виплату дивідендів	(4 943)	(4 680)	(289 083)	(3 966)	(7 884)
Витрачання грошових коштів на інші форми капіталу	0	0	0	(4 272)	(5 909)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	(4 830)	(4 296)	(17 783)	(7 285)	(13 615)
Чистий рух грошових коштів за звітний період	(308)	598	167	29	678
Залишок коштів на кінець року	143	741	908	937	1 615

Source: financial statements of the First Kyiv machine-building plant [8-10].

## Appendix E.1

## Balance Sheet. Assets (Forecast)

	As at 01.01.2014	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	As At 01.01.2020E	As At 01.01.2021E	As At 01.01.2022E	As At 01.01.2023E
<b>I. Non-current assets</b>										
Intangible assets:	278	289	83	78	122	221	1 312	2 403	3 494	4 585
<i>initial cost</i>	688	781	847	889	945	1 053	1 053	2 153	3 253	4 353
<i>accumulated amortization</i>	(410)	(492)	(764)	(811)	(823)	(832)	(841)	(850)	(859)	(868)
Capital investment in process	4 305	3 849	3 967	4 148	3 681	3 584	3 584	3 584	3 584	3 584
PPE, net	285 887	281 192	276 341	273 420	271 484	272 554	269 147	265 740	262 333	258 926
<i>initial cost</i>	1 325 314	1 337 188	1 337 629	1 340 051	1 343 923	1 351 250	1 351 250	1 354 100	1 356 950	1 359 800
<i>depreciation</i>	(1 039 427)	(1 055 996)	(1 061 288)	(1 066 631)	(1 072 439)	(1 078 696)	(1 084 953)	(1 091 210)	(1 097 467)	(1 103 724)
<b>Total for segment I</b>	<b>290 470</b>	<b>285 330</b>	<b>280 391</b>	<b>277 646</b>	<b>275 287</b>	<b>276 359</b>	<b>274 043</b>	<b>271 727</b>	<b>269 411</b>	<b>267 095</b>
<b>II. Current assets</b>										
Inventories	33 418	16 385	27 197	38 172	43 463	52 463	41 226	44 475	50 351	55 234
Production stocks	6 949	7 962	7 279	12 160	13 179	20 409	14 228	17 381	20 699	22 905
Work in progress	17 932	4 754	16 533	22 146	25 345	20 947	16 028	13 511	11 626	9 451
Finished products	8 205	2 144	2 915	3 277	2 230	6 551	5 119	6 682	9 325	12 413
Goods	332	1 525	470	589	2 709	4 556	5 851	6 901	8 701	10 465
Receivables for products: goods, services	6 038	8 929	11 240	10 657	9 623	13 894	13 723	16 185	20 407	24 544
Receivables by settlement:										
on advance payments	898	961	1 004	80	391	238	238	238	238	238
with budget	4 503	4 443	3 979	1 592	1 454	2 126	2 126	2 126	2 126	2 126
Other current receivables	3 110	2 612	6 274	3 247	6 500	12 784	14 919	17 597	22 187	26 684
Money and their equivalents	451	143	741	908	937	1615	20 142	60 859	55 522	54 097
Costs of future periods	360	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other current assets	4 647	2 595	2 463	3 496	3 326	1 969	2 298	2 710	3 417	4 110
<b>Total for segment II</b>	<b>53 425</b>	<b>36 068</b>	<b>52 898</b>	<b>58 152</b>	<b>65 694</b>	<b>85 089</b>	<b>94 672</b>	<b>144 191</b>	<b>154 249</b>	<b>167 033</b>
<b>III. Non-current assets held for sale and disposal groups</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BALANCE</b>	<b>343 895</b>	<b>321 398</b>	<b>333 289</b>	<b>335 798</b>	<b>340 981</b>	<b>361 448</b>	<b>368 715</b>	<b>415 918</b>	<b>423 660</b>	<b>434 128</b>



## Appendix E.2.

**Balance Sheet. Liabilities (Forecast)**

	As at 01.01.2014	As at 01.01.2015	As At 01.01.2016	As at 01.01.2017	As At 01.01.2018	As At 01.01.2019	As At 01.01.2020E	As At 01.01.2021E	As At 01.01.2022E	As At 01.01.2023E
<b>I. Equity</b>										
Registered capital	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145	11 145
Capital in surplus	0	0	0	271 213	266 941	261 032	261 032	261 032	261 032	261 032
Additional capital	0	0	0	12 926	12 926	12 926	12 926	12 926	12 926	12 926
Reserve capital	0	0	0	95	95	95	95	95	95	95
Retained earnings (uncovered loss)	208 361	178 859	169 699	(171 973)	(211 444)	(250 746)	(259 022)	(263 402)	(260 111)	(246 418)
<b>Total for segment I</b>	<b>219 506</b>	<b>190 004</b>	<b>180 844</b>	<b>123 406</b>	<b>79 663</b>	<b>34 452</b>	<b>26 176</b>	<b>21 796</b>	<b>25 087</b>	<b>38 780</b>
<b>II. Long-term liabilities</b>										
Other long-term liabilities	0	0	0	0	791	608	547	492	443	399
<b>Total for segment II</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>791</b>	<b>608</b>	<b>547</b>	<b>492</b>	<b>443</b>	<b>399</b>
<b>III. Short-term liabilities</b>										
Short-term loans	12	114	40 000	0	0	0	0	0	0	0
Current payables for:										
goods, services, works	21 399	27 494	39 934	85 575	84 995	93 187	60 988	29 723	34 224	31 043
with budget	54 163	62 564	37 743	81 210	127 577	172 777	233 991	316 893	316 893	316 893
including income tax	6 759	6 852	265	140	38	295	295	295	295	295
insurance calculations	15 357	23 939	17 788	23 867	26 866	30 043	30 043	30 043	30 043	30 043
payroll calculations	2 726	1 712	1 371	1 522	1 194	2 141	2 141	2 141	2 141	2 141
on receipt of advances	26 834	13 723	12 839	14 757	13 981	13 829	13 829	13 829	13 829	13 829
for insurance activity	0	0	14	0	0	0	0	0	0	0
Other short-term liabilities	3 898	1 848	2 756	5 463	5 914	14 411	1 000	1 000	1 000	1 000
<b>Total for segment III</b>	<b>124 389</b>	<b>131 394</b>	<b>152 445</b>	<b>212 392</b>	<b>260 527</b>	<b>326 388</b>	<b>341 992</b>	<b>393 629</b>	<b>398 130</b>	<b>394 949</b>
<b>IV. Liabilities related to non-current assets held for sale and disposal groups</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BALANCE</b>	<b>343 895</b>	<b>321 398</b>	<b>333 289</b>	<b>335 798</b>	<b>340 981</b>	<b>361 448</b>	<b>368 715</b>	<b>415 918</b>	<b>423 660</b>	<b>434 128</b>

Source for the period 2013-2018: Smida.gov.ua [1]

Source for the period 2019-2022: the author's calculations

## Appendix F

### Income Statement (Forecast)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
Sales revenue	69 930	56 011	62 579	53 442	79 815	96 049	112 093	132 211	166 698	200 485
Cost of goods (services, works) sold	(69 229)	(59 890)	(30 231)	(23 671)	(33 237)	(47 884)	(50 442)	(59 495)	(75 014)	(90 218)
<b>Gross profit: revenue/(loss)</b>	<b>701</b>	<b>(3 879)</b>	<b>32 348</b>	<b>29 771</b>	<b>46 578</b>	<b>48 165</b>	<b>61 651</b>	<b>72 716</b>	<b>91 684</b>	<b>110 267</b>
Other operating income	3 446	4 778	3 471	2 283	3 060	4 277	4 991	5 887	7 423	8 927
Administrative expenses	(18 056)	(19 252)	(25 000)	(65 011)	(69 843)	(70 776)	(56 046)	(59 495)	(67 513)	(73 077)
Selling expenses	(1 304)	(987)	(364)	(511)	(81)	(201)	(235)	(277)	(349)	(420)
Other operating expenses	(4 624)	(5 137)	(13 046)	(12 229)	(8 661)	(5 120)	(15 487)	(19 495)	(22 547)	(23 364)
<b>Earnings from operating activities: profit/(loss)</b>	<b>(19 837)</b>	<b>(24 477)</b>	<b>(2 591)</b>	<b>(45 697)</b>	<b>(28 947)</b>	<b>(23 655)</b>	<b>(5 126)</b>	<b>(664)</b>	<b>8 699</b>	<b>22 334</b>
Other revenues	11	113	384	87	162	361	421	497	627	754
Financial expenses	(355)	0	(1 961)	(6 831)	(6 669)	(7 641)	(3 363)	(3 966)	(5 001)	(6 015)
Other expenses	0	(13)	(41)	0	0	(179)	(209)	(246)	(311)	(374)
<b>Earnings before tax: profit/(loss)</b>	<b>(20 181)</b>	<b>(24 377)</b>	<b>(4 209)</b>	<b>(52 441)</b>	<b>(35 454)</b>	<b>(31 114)</b>	<b>(8 276)</b>	<b>(4 380)</b>	<b>4 014</b>	<b>16 699</b>
Expenses (revenue) from income tax	7	(182)	271	148	51	304	0	0	722	3 006
<b>Net financial result: profit/(loss)</b>	<b>(20 174)</b>	<b>(24 559)</b>	<b>(4 480)</b>	<b>(52 589)</b>	<b>(35 505)</b>	<b>(31 418)</b>	<b>(8 276)</b>	<b>(4 380)</b>	<b>3 291</b>	<b>13 693</b>

Source for the period 2013-2018: Smida.gov.ua [1]

Source for the period 2019-2022: the author's calculations

## Appendix G

## Cash Flow statement

	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
<b>Cash assets at the start</b>	<b>451</b>	<b>143</b>	<b>741</b>	<b>908</b>	<b>937</b>	<b>1 615</b>	<b>20 142</b>	<b>60 859</b>	<b>55 522</b>
Depreciation	-	-	-	-	-	6 266	6 266	6 266	6 266
Incoming CF for goods, works and services	53 120	60 268	54 025	80 849	91 778	112 264	129 748	162 476	196 349
Outgoing CF for suppliers	(36 762)	(28 603)	10 995	(39 108)	(48 692)	(71 403)	(94 009)	(76 390)	(98 282)
Incoming CF for other revenues	4 778	3 471	2 283	3 060	4 277	4 991	5 887	7 423	8 927
Outgoing CF for interests paid	-	(1 961)	(6 831)	(6 669)	(7 641)	(3 363)	(3 966)	(5 001)	(6 015)
Outgoing CF for tax expenses	182	(271)	(148)	(51)	(304)	-	-	(722)	(3 006)
Outgoing CF for other expenses	(21 936)	(32 949)	(45 119)	(33 126)	(24 053)	(26 638)	299	(96 016)	(102 424)
<b>Total CFO from operating activities</b>	<b>(618)</b>	<b>(45)</b>	<b>15 205</b>	<b>4 955</b>	<b>15 365</b>	<b>22 117</b>	<b>44 224</b>	<b>(1 964)</b>	<b>1 816</b>
Outcoming CF for purchase of intangible assets	(11)	-	-	(44)	(99)	(1 100)	(1 100)	(1 100)	(1 100)
Outcoming CF for purchase of PP&E	-	-	-	-	(1 070)	(2 850)	(2 850)	(2 850)	(2 850)
Incoming CF for sale of PP&E and intangible assets	4 695	5 057	2 926	1 936	-	-	-	-	-
Change in investments in joint ventures	456	(118)	(181)	467	97	-	-	-	-
<b>Total CFO from investing activities</b>	<b>5 140</b>	<b>4 939</b>	<b>2 745</b>	<b>2 359</b>	<b>(1 072)</b>	<b>(3 950)</b>	<b>(3 950)</b>	<b>(3 950)</b>	<b>(3 950)</b>
Change in share capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	113	384	87	162	361	421	497	627	754
Outgoing CF for payments of long-term borrowings	-	-	-	791	(183)	(61)	(55)	(49)	(44)
Incoming CF for capital in surplus	-	-	271 213	-	-	-	-	-	-
Outcoming CF for dividends paid	(4 943)	(4 680)	(289 083)	(3 966)	(7 884)	-	-	-	-
Outcoming CF for other forms of capital	-	-	-	(4 272)	(5 909)	-	-	-	-
<b>Total CFO from financing activities</b>	<b>(4 830)</b>	<b>(4 296)</b>	<b>(17 783)</b>	<b>(7 285)</b>	<b>(13 615)</b>	<b>360</b>	<b>442</b>	<b>577</b>	<b>709</b>
<b>Total CFs</b>	<b>(308)</b>	<b>598</b>	<b>167</b>	<b>29</b>	<b>678</b>	<b>18 527</b>	<b>40 716</b>	<b>(5 337)</b>	<b>(1 425)</b>
<b>CF at the end of the period</b>	<b>143</b>	<b>741</b>	<b>908</b>	<b>937</b>	<b>1 615</b>	<b>20 142</b>	<b>60 859</b>	<b>55 522</b>	<b>54 097</b>

Source for the period 2013-2018: Smida.gov.ua [1]

Source for the period 2019-2022: the author's calculations



## PP&amp;E projections

АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ПЕРШИЙ КИЇВСЬКИЙ МАШИНОБУДІВНИЙ ЗАВОД" " на 2020 рік																	
Інвестиційний план "		Тис.грн.															
№ з/п	Спрямовування коштів у розрізі напрямків використання (придбання основних засобів, реконструкція, будівництво тощо)	Факт минулого року	Плановий рік			У т.ч. за кварталами											
			орієнт. к-ть	орієнт. ціна за одиницю	Усього	I			II			III			IV		
						орієнт. к-ть	орієнт. ціна за одиницю	Усього	орієнт. к-ть	орієнт. ціна за одиницю	Усього	орієнт. к-ть	орієнт. ціна за одиницю	Усього	орієнт. к-ть	орієнт. ціна за одиницю	Усього
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1	капітальне будівництво	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
1.1	-	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	придбання (виготовлення) основних засобів	442,0	x	x	400,0	x	x	100,0	x	x	100,0	x	x	100,0	x	x	100,0
2.1	машини та обладнання вартістю понад 50 тис. грн.	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	-	-
2.1.1	-	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	автотранспорт	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-
2.2.1	-	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3	комп'ютерна та побутова техніка (без розшифровки)	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-
2.4	меблі (без розшифровки)	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-	-	x	-
2.5	інше (без розшифровки)	442,0	x	x	400,0	x	x	100,0	x	x	100,0	x	x	100,0	x	x	100,0
3	придбання (виготовлення) інших необоротних матеріальних активів	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
3.1	обладнання (без розшифровки)	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
3.2	комп'ютерна та побутова техніка (без розшифровки)	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
3.3	меблі (без розшифровки)	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
3.4	інше (без розшифровки)	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-	x	x	-
4	придбання (виготовлення) нематеріальних активів	108,0	x	x	1 100,0	x	x	250,0	x	x	300,0	x	x	300,0	x	x	250,0
4.1	в тому числі програмне забезпечення	-	x	x	1 100,0	x	x	250,0	x	x	300,0	x	x	300,0	x	x	250,0
5	модернізація, модифікація (добудова, дообладнання, реконструкція) основних засобів	6 072,0	x	x	1 750,0	x	x	750,0	x	x	500,0	x	x	250,0	x	x	250,0
6	капітальний ремонт	813,0	1	700,0	700,0	1	180,0	180,0	1	170,0	170,0	1	170,0	170,0	1	180,0	180,0
6.1	-	x	1	700,0	700,0	1	180,0	180,0	1	170,0	170,0	1	170,0	170,0	1	180,0	180,0
	Всього	7 435,0	x	x	3 950,0	x	x	1 280,0	x	x	1 070,0	x	x	820,0	x	x	780,0

Директор Білоскурський Роман Євгенович

Головний бухгалтер Кулик Світлана Олександрівна

Source: First Kyiv machine-building plant's planning and economic department

## Appendix I

## PEST-analysis

<p>Political factors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 100% of the Enterprise is belonged to the State. At the moment, the Enterprise is not subject of privatization.</li> <li>- The Enterprise development depends on the budget of the state.</li> </ul>	<p>Economic factors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- There is the <b>advantage</b> in export trading, because there is a devaluation of the currency.</li> <li>- There is <b>decrease in purchasing power</b> of Ukrainian enterprises.</li> </ul>
<p>Socio-cultural factors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- There will be 5<sup>th</sup> manufactory building taken down because of need to make <b>road junction</b>. Now, this building is empty.</li> <li>- There is an <b>insignificant decrease</b> in employed population in industry (by 5%) and scientific activities (by 2%).</li> <li>- Average amount of wages in industry and scientific activities are <b>a bit more</b> than average amount of wage in Ukraine.</li> <li>- The share of <b>executives of research workers</b> in Ukraine is <b>0.58%</b>. The highest in Finland – 3.21%.</li> </ul>	<p>Technological factors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- According to Agreement about association with EU, there are many <b>certificates</b> needed for trade with European countries. Due to geography of suppliers, it might be assumed, that the Enterprise may have these certificates.</li> <li>- There are technological innovations and changes in key technologies worldwide.</li> </ul>

Source: the author's own research

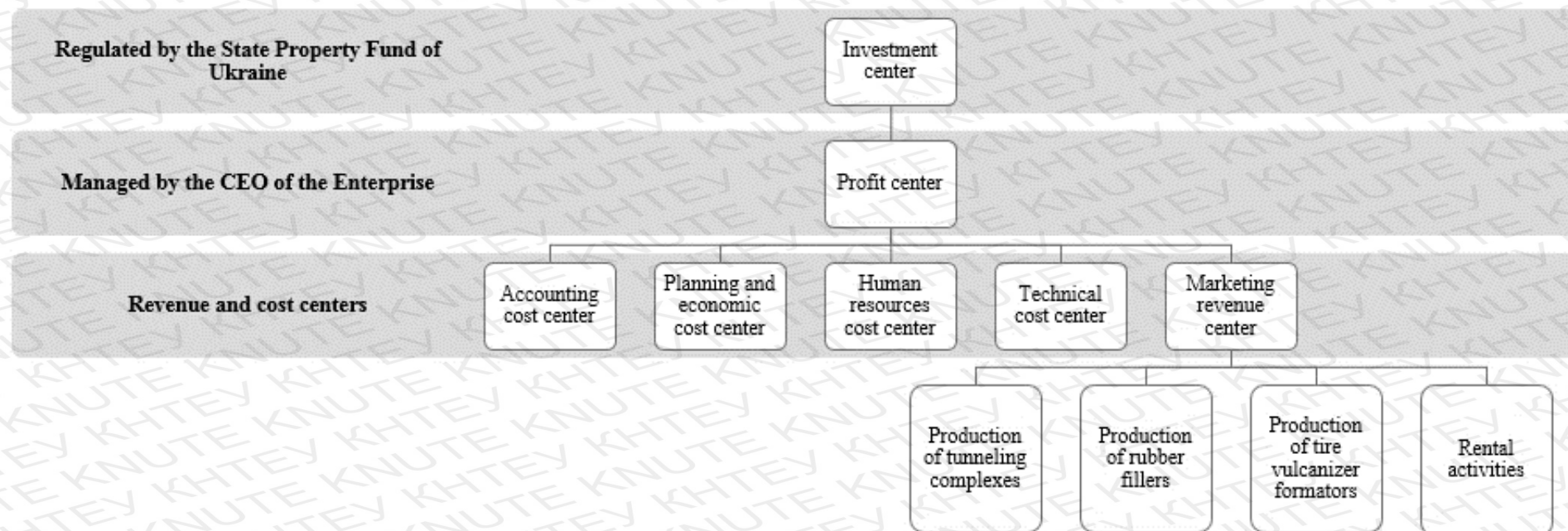
### Five Porter's Forces Analysis

Powers	Characteristics	Description
<b>Threat of new entrants</b>	Economy of scale	First Kyiv machine-building plant is involved in every stage (full-scale) of production chain. It is the leading enterprise of the Eastern Europe, which manufactures large-tonnage equipment.
	Defense of market share	Because of lack of finished goods share in the Enterprise, there might be assumed that there is lack of orders from customers. So that, customers choose producers from the Western Europe.
	Product differentiation & Brand loyalty	First Kyiv machine-building plant produces a wide variety of products, using progressive technological processes such as plasma fusing, figured cutting, fusing with laser beam. Brand is not recognized.
	Expertise requirement	No research and development costs.
	Capital expenditures	First Kyiv machine-building plant is the capital-intensive enterprise. It's in an urgent need to update its PP&E and intangible assets base. The Enterprise spends little money for that.
	Legal and regulatory barriers	According to Agreement about association with EU, there are many certificates needed for trade with European countries. Due to geography of suppliers, it might be assumed, that the Enterprise has these certificates.
<b>Supplier power</b>	Supplier concentration & Responsible sourcing	Low concentration.
	Product differentiation	Medium level of provision of raw materials.
	Supplier location	The company tries to build relationships with suppliers close to its production locations.
<b>Buyer power</b>	Buyer concentration	Customers search take much time, because goods are capital-intensive.
	Product Differentiation	First Kyiv machine-building plant has several products, which provide itself with permanent demand.
	Price sensitivity	Goods of the Enterprise are sensitive, because raw materials base depends on fluctuations at the stock market. Also, the Ukrainian economy has unstable situation, which is reinforced by inflation fluctuations.
	Propensity to switch to commodity substitutes	First Kyiv machine-building plant's main competitors are located in Germany, Spain, Czech Republic and Japan. The buyer from the EU can choose another company because of close location of competitors, EU technical requirements, which make customers confidential in their products.
<b>Rivalry within the industry</b>	Concentration	In machine building sector, First Kyiv machine-building plant has competitors abroad, but no competitors in Ukraine.
	Size of Competitors	Competitors are much bigger.
	Diversity of Competitors	The main competitors of the Enterprise are in the foundations in the zone Western Europe and Japan, but the products of competitors are sold throughout the world which testifies to very intense competition.
	Product Differentiation	The company produces a plenty of products. There are some difficulties for promotion of less-recognized brands.
	Exit Barriers	As it's a capital-intensive environment, there are high exit barriers.



Powers	Characteristics	Description
<b>Threat of substitutes</b>	Number of substitutes	There are not substitutes in Ukraine market. Such production is highly cost to be imitated.
	Quality of products	The quality of the Enterprise's products are high level; high-quality technologies are used to manufacture all types of products.

Source: the author's own research



**Figure K. Financial structure of the First Kyiv machine-building plant**

Source: the author's own research

## Appendix L

Table L.1

### The factor analysis of defensive interval ratio of First Kyiv machine-building plant in 2019 and 2022 (first part)

Index	Measurement	2018	2019E	Absolute change	% of changes	2022E	Absolute change	% of changes
Receivables and cash	ths UAH	24 781	40 903	16 122	165%	104 085	79 304	420%
Daily cash expenditures	ths UAH	123 981	122 210	(1 771)	99%	187 079	63 098	151%
<b>Defensive interval ratio</b>	<b>days</b>	<b>73</b>	<b>122</b>	<b>49</b>	<b>167%</b>	<b>203</b>	<b>130</b>	<b>278%</b>

Source: the author's own calculations

Table L.2

### The factor analysis of defensive interval ratio of First Kyiv machine-building plant in 2019 and 2022 (second part), days

Index	2019E	2022E
Defensive interval ratio in 2018	73	73
Defensive interval ratio (conditional)	120	306
Defensive interval ratio in the reported period	122	203
Share of changes in receivables and cash	47	233
Share of changes in daily cash expenditures	2	(104)
<b>Check</b>	<b>49</b>	<b>130</b>

Source: the author's own calculations



## Appendix M

Table M.1

### The factor analysis of return on equity of First Kyiv machine-building plant in 2019 and 2022(first part)

Index	2018	2019E	Absolute change	% of changes	2022E	Absolute change	% of changes
Net profit margin	-0,33	-0,07	0,25	23%	0,07	0,40	221%
Total assets turnover	0,27	0,31	0,03	112%	0,47	0,19	-29%
Leverage	5,16	11,04	5,89	214%	12,43	7,28	41%
<b>Return on equity</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,21</b>		<b>0,40</b>	<b>0,86</b>	

Source: the author's own calculations

Table M.2

### The factor analysis of return on equity of First Kyiv machine-building plant in 2019 and 2022 (second part)

Index	2019E	2019E (%)	2022E	2022E (%)
Return on equity in 2018	-0,46		-0,46	
Return on equity (conditional)	-0,10		0,10	
Return on equity (conditional)	-0,12		0,16	
Return on equity	-0,25		0,40	
Share of net profit margin	0,36	169%	0,56	65%
Share of total assets turnover	-0,01	-6%	0,07	8%
Share of leverage	-0,13	-63%	0,23	27%
<b>Check</b>	<b>0,21</b>	<b>100%</b>	<b>0,86</b>	<b>100%</b>

Source: the author's own calculations

Підприємство	Акціонерне товариство "Перший київський машинобудівний завод"	за ЄДРПОУ	КОДИ
			2019   01   01
			14308569
			14308569
Територія		за КОАТУУ	8038900000
Організаційно-правова форма господарювання		за КОПФГ	28.99
Вид економічної діяльності		за КВЕД	
Середня кількість працівників	364		

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

Адреса 03057, м.Київ ,проспект Перемоги 49/2

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)

за міжнародними стандартами фінансової звітності

V

**Консолідований баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2018 р.**

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	122	221	132
первісна вартість	1001	945	1053	416
накопичена амортизація	1002	823	832	-284
Незавершені капітальні інвестиції	1005	3681	3584	3653
Основні засоби:	1010	271484	272554	296801
первісна вартість	1011	1343923	1351250	1330348
знос	1012	1072439	1078696	-1033547
Інвестиційна нерухомість:	1015			
первісна вартість	1016			
знос	1017			
Довгострокові біологічні активи:	1020			

первісна вартість	1021			
накопичена амортизація	1022			
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030			
інші фінансові інвестиції	1035			
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040			
Відстрочені податкові активи	1045			
Гудвіл	1050			
Гудвіл при консолідації	1055			
Відстрочені аквізиційні витрати	1060			
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065			
Інші необоротні активи	1090			
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>275287</b>	<b>276359</b>	<b>300586</b>
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	43463	52463	25600
Виробничі запаси	1101	13179	20409	6330
Незавершене виробництво	1102	25345	20947	13863
Готова продукція	1103	2230	6551	4554
Товари	1104	2709	4556	853
Поточні біологічні активи	1110			
Депозити перестрахування	1115			
Векселі одержані	1120			
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	9623	13894	1069
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	391	238	3453
з бюджетом	1135	1454	2126	46
у тому числі з податку на прибуток	1136	56	78	
з нарахованих доходів	1140			



із внутрішніх розрахунків	1145			322
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	6500	12784	7626
Поточні фінансові інвестиції	1160			
Гроші та їх еквіваленти	1165	937	1615	312
Готівка	1166	6	4	1
Рахунки в банках	1167	931	1611	
Витрати майбутніх періодів	1170			35
Частка перестраховика у страхових резервах	1180			
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181			
резервах збитків або резервах належних виплат	1182			
резервах незароблених премій	1183			
інших страхових резервах	1184			
Інші оборотні активи	1190	3326	1969	3054
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>65694</b>	<b>85089</b>	<b>41517</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>			
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>340981</b>	<b>361448</b>	<b>342103</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	11145	11145	11145
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401			
Капітал у дооцінках	1405	266941	261032	
Додатковий капітал	1410	12926	12926	466
Емісійний дохід	1411			
Накопичені курсові різниці	1412			

Резервний капітал	1415	95	95	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	-211444	-250746	249954
Неоплачений капітал	1425	( )	( )	( )
Вилучений капітал	1430	( )	( )	( )
Інші резерви	1435			
Неконтрольована частка	1490			
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>79663</b>	<b>34452</b>	<b>261565</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500			
Пенсійні зобов'язання	1505			
Довгострокові кредити банків	1510			
Інші довгострокові зобов'язання	1515	791	608	
Довгострокові забезпечення	1520			
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521			
Цільове фінансування	1525			
Благодійна допомога	1526			
Страхові резерви, у тому числі:	1530			
резерв довгострокових зобов'язань	1531			
резерв збитків або резерв належних виплат	1532			
резерв незароблених премій	1533			
інші страхові резерви	1534			
Інвестиційні контракти;	1535			
Призовий фонд	1540			
Резерв на виплату джек-поту	1545			
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>791</b>	<b>608</b>	
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600			980
Векселі видані	1605			

Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610			
за товари, роботи, послуги	1615	84995	93187	6720
за розрахунками з бюджетом	1620	127577	172777	38840
у тому числі з податку на прибуток	1621	38	295	
за розрахунками зі страхування	1625	26866	30043	3162
за розрахунками з оплати праці	1630	1194	2141	4447
за одержаними авансами	1635	13981	13829	18497
за розрахунками з учасниками	1640			
із внутрішніх розрахунків	1645			282
за страховою діяльністю	1650			
Поточні забезпечення	1660			
Доходи майбутніх періодів	1665			1
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670			
Інші поточні зобов'язання	1690	5914	14411	7609
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>260527</b>	<b>326388</b>	<b>80538</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>			
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>1800</b>			
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>340981</b>	<b>361448</b>	<b>342103</b>

Примітки

Фінансова звітність складена станом на 31.12.2018 р.

Керівник

Білокурський Р.Є.

Головний бухгалтер

Кулик С.О

КОДИ

Дата(рік, місяць,  
число)

2019 | 01 | 01



Підприємство

Акціонерне товариство "Перший київський  
машинобудівний завод"

за ЄДРПОУ

14308569

(найменування)

**Консолідований звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 12 місяців 2018 р.****I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	96049	79815
Чисті зароблені страхові премії	2010		
Премії підписані, валова сума	2011		
Премії, передані у перестрахування	2012		
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	-47884	-33237
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		
<b>Валовий:</b> прибуток	2090	48165	46578
збиток	2095		
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		
Інші операційні доходи	2120	4277	3060
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		
Адміністративні витрати	2130	( 70776 )	( 69843 )

Витрати на збут	2150	( 201 )	( 81 )
Інші операційні витрати	2180	( 5120 )	( 8661 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	( )	( )
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	( )	( )
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток</b>	2190		
збиток	2195	( 23655 )	( 28947 )
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220	4	
Інші доходи	2240	361	162
Дохід від благодійної допомоги	2241		
Фінансові витрати	2250	( 7641 )	( 6669 )
Втрати від участі в капіталі	2255	( )	( )
Інші витрати	2270	( 179 )	( )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		
<b>Фінансовий результат до оподаткування: прибуток</b>	2290		
збиток	2295	( 31110 )	( 35454 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-304	-51
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
<b>Чистий фінансовий результат: прибуток</b>	2350		
збиток	2355	( 31414 )	( 35505 )

## II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
--------	--------------	-------------------	---

Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		
Накопичені курсові різниці	2410		
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		
Інший сукупний дохід	2445		
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>		
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>		
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	<b>-31414</b>	<b>-35505</b>
<b>Чистий прибуток (збиток), що належить:</b> власникам материнської компанії	2470		
неконтрольованій частці	2475		
<b>Сукупний дохід, що належить:</b> власникам материнської компанії	2480		
неконтрольованій частці	2485		

### III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Матеріальні затрати	2500	6190	8190
Витрати на оплату праці	2505	23950	22036
Відрахування на соціальні заходи	2510	5166	4914
Амортизація	2515	6257	5820
Інші операційні витрати	2520	11679	70862
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	<b>53242</b>	<b>111822</b>

### IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Середньорічна кількість простих акцій	2600	44579720	44579720
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	44579720	44579720



Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-0.70467	-0.79644
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-0.70467	-0.79644
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0	0

**Примітки**

Звіт складено станом на 31.12.2018 року.

**Керівник**

Білокурський Р.Є.

**Головний бухгалтер**

Кулик С.О.

Підприємство

Акціонерне товариство "Перший київський  
машинобудівний завод"

(найменування)

Дата(рік, місяць,  
число)

КОДИ

2019 | 01 | 01

за ЄДРПОУ

14308569

**Консолідований звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 12 місяців 2018 р.**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	55251	53483
Повернення податків і зборів	3005		
у тому числі податку на додану вартість	3006		
Цільового фінансування	3010	440	307
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011		
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	6051	380
Надходження від повернення авансів	3020	14	20
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025		
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035		
Надходження від операційної оренди	3040		
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045		
Надходження від страхових премій	3050		
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055		
Інші надходження	3095	65	533
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	( 20052 )	( 13880 )

Праці	3105	( 18879 )	( 18211 )
Відрахувань на соціальні заходи	3110	( 5530 )	( 4936 )
Зобов'язань з податків і зборів	3115	( 15824 )	( 13887 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( 69 )	( 148 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	( 9215 )	( 8048 )
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	( 6540 )	( 5691 )
Витрачання на оплату авансів	3135	( )	( 1 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 257 )	( 1612 )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( )	( 40 )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( )	( )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 162 )	( )
Інші витрачання	3190	( 439 )	( 2127 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>678</b>	<b>29</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200		
необоротних активів	3205		
Надходження від отриманих: відсотків	3215		
дивідендів	3220		
Надходження від деривативів	3225		
Надходження від погашення позик	3230		
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235		
Інші надходження	3250		
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( )	( )
необоротних активів	3260	( )	( )
Виплати за деривативами	3270	( )	( )



Витрачання на надання позик	3275	( )	( )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( )	( )
Інші платежі	3290	( )	( )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>		
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300		
Отримання позик	3305		
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( )	( )
Погашення позик	3350		
Сплату дивідендів	3355	( )	( )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( )	( )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( )	( )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( )	( )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( )	( )
Інші платежі	3390	( )	( )
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>3395</b>		
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>3400</b>	<b>678</b>	<b>29</b>
Залишок коштів на початок року	3405	937	908
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410		
Залишок коштів на кінець року	3415	1615	937

Примітки

Звіт складено станом на 31.12.2018 року.

Керівник

Білокурський Р.Є.

Головний бухгалтер

Кулик С.О.



			Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
				2017   01   01
Підприємство	Публічне акціонерне товариство науково виробниче підприємство "Більшовик"		за ЄДРПОУ	14308569
Територія			за КОАТУУ	8038900000
Організаційно-правова форма господарювання			за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності			за КВЕД	28.99
Середня кількість працівників	539			
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака				
Адреса	м.Київ, проспект Перемоги 49/2			
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):				
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)				
за міжнародними стандартами фінансової звітності				V

**Консолідований баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2016 р.**

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	83	78	132
первісна вартість	1001	847	889	416
накопичена амортизація	1002	764	811	-284
Незавершені капітальні інвестиції	1005	3967	4148	3653
Основні засоби:	1010	276341	273420	296801
первісна вартість	1011	1337629	1340051	1330348
знос	1012	1061288	1066631	-1033547
Інвестиційна нерухомість:	1015			
первісна вартість	1016			
знос	1017			
Довгострокові біологічні активи:	1020			
первісна вартість	1021			
накопичена амортизація	1022			
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030			
інші фінансові інвестиції	1035			
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040			
Відстрочені податкові активи	1045			
Гудвіл	1050			
Гудвіл при консолідації	1055			
Відстрочені аквізиційні витрати	1060			
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065			
Інші необоротні активи	1090			
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>280391</b>	<b>277646</b>	<b>300586</b>
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	27197	38172	
Виробничі запаси	1101	7279	12160	6330
Незавершене виробництво	1102	16533	22146	13863
Готова продукція	1103	2915	3277	4554
Товари	1104	470	589	853
Поточні біологічні активи	1110			
Депозити перестраховання	1115			



Векселі одержані	1120			
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	11240	10657	1069
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	1004	80	3453
з бюджетом	1135	3979	1592	46
у тому числі з податку на прибуток	1136	60	70	
з нарахованих доходів	1140			
із внутрішніх розрахунків	1145			322
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	6274	3247	7626
Поточні фінансові інвестиції	1160			
Триві та їх еквіваленти	1165	741	908	312
Готівка	1166	7	29	1
Рахунки в банках	1167	734	879	
Витрати майбутніх періодів	1170			35
Частка перестраховика у страхових резервах	1180			
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181			
резервах збитків або резервах належних виплат	1182			
резервах незароблених премій	1183			
інших страхових резервах	1184			
Інші оборотні активи	1190	2463	3496	3054
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>52898</b>	<b>58152</b>	<b>41517</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>333289</b>	<b>335798</b>	<b>342103</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	11145	11145	11145
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401			
Капітал у дооцінках	1405			
Додатковий капітал	1410			466
Емісійний дохід	1411			
Накопичені курсові різниці	1412			
Резервний капітал	1415			
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	169699	112261	249954
Неоплачений капітал	1425	( )	( )	( )
Вилучений капітал	1430	( )	( )	( )
Інші резерви	1435			
Неконтрольована частка	1490			
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>180844</b>	<b>123406</b>	<b>261565</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500			
Пенсійні зобов'язання	1505			
Довгострокові кредити банків	1510			
Інші довгострокові зобов'язання	1515			
Довгострокові забезпечення	1520			
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521			
Цільове фінансування	1525			
Благодійна допомога	1526			
Страхові резерви, у тому числі:	1530			
резерв довгострокових зобов'язань	1531			
резерв збитків або резерв належних виплат	1532			
резерв незароблених премій	1533			
інші страхові резерви	1534			
Інвестиційні контракти	1535			
Призовий фонд	1540			







		Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
Підприємство		Публічне акціонерне товариство науково виробниче підприємство "Більшовик"	2017   01   01
		за ЄДРПОУ	14308569
		(найменування)	

**Консолідований звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 12 місяців 2016 р.**

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	53442	62579
Чисті зароблені страхові премії	2010		
Премії підписані, валова сума	2011		
Премії, передані у перестрахування	2012		
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	-23671	-30231
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		
<b>Валовий:</b> прибуток	2090	29771	32348
збиток	2095		
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		
Інші операційні доходи	2120	2283	3471
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		
Адміністративні витрати	2130	(-65011)	(-25000)
Витрати на збут	2150	(-511)	(-364)
Інші операційні витрати	2180	(-12229)	(-13046)
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	( )	( )
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	( )	( )
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b> прибуток	2190		
збиток	2195	(-45697)	(-2591)
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220		
Інші доходи	2240	87	384
Дохід від благодійної допомоги	2241		
Фінансові витрати	2250	(-6831)	(-1961)
Втрати від участі в капіталі	2255	( )	( )
Інші витрати	2270	( )	(-41)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b> прибуток	2290		
збиток	2295	(-52441)	(-4209)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	148	271
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
<b>Чистий фінансовий результат:</b> прибуток	2350		
збиток	2355	(-52589)	(-4480)

**II. СУКУПНИЙ ДОХІД**



ПІДОМ	Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
	Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		
	Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		
	Накопичені курсові різниці	2410		
	Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		
	Інший сукупний дохід	2445		
	Інший сукупний дохід до оподаткування	2450		
	Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		
	Інший сукупний дохід після оподаткування	2460		
	Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-52589	-4480
	Чистий прибуток (збиток), що належить власникам материнської компанії	2470		
	неконтрольованій частці	2475		
	Сукупний дохід, що належить власникам материнської компанії	2480		
	неконтрольованій частці	2485		

### III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Матеріальні затрати	2500	5818	17119
Витрати на оплату праці	2505	23707	22477
Відрахування на соціальні заходи	2510	5041	8178
Амортизація	2515	5369	5564
Інші операційні витрати	2520	11966	13372
Разом	2550	51901	66710

### IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Середньорічна кількість простих акцій	2600	44579720	44579720
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	44579720	44579720
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-1.18	-0.10
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-1.18	-1.10
Дивіденди на одну просту акцію	2650		

#### Примітки

У поточному році Підприємство застосовувало всі нові та переглянуті стандарти та тлумачення, що були випущені Радою з Міжнародних стандартів бухгалтерського обліку та Комітетом із тлумачень Міжнародних стандартів фінансової звітності, які є обов'язковими для застосування при складанні фінансової звітності за періоди, що починаються з 1 січня 2016 року та пізніше.

На дату затвердження даної фінансової звітності, наступні стандарти, тлумачення та зміни до стандартів були випущені, але не набули чинності:

- МСФЗ (IFRS) 9 «Фінансові інструменти: класифікація та оцінка» (публікація повного стандарту, що включає вимоги раніше виданих додаткових поправок, які стосуються нової моделі очікуваних збитків від знецінення та змін у вимогах щодо кваліфікації та оцінки фінансових активів) — набуває чинності 01.01.2018;
- МСФЗ (IFRS) 15 «Дохід за контрастами з клієнтами» (новий стандарт) — набуває чинності 01.01.2017;
- МСБО (IAS) 11 «Будівельні контракти» буде змінений МСФЗ (IFRS) 15 «Дохід за контрастами з клієнтами» — набуває чинності 01.01.2017;
- МСБО (IAS) 18 «Дохід» буде змінений МСФЗ (IFRS) 15 «Дохід за контрастами з клієнтами» — набуває чинності 01.01.2017;
- МСБО (IAS) 39 «Фінансові інструменти: визнання та оцінка» (змінений на МСФЗ (IFRS) 9 «Фінансові інструменти: класифікація та оцінка» вимоги щодо класифікації, оцінки, знецінення, обліку хеджування та припинення визнання) — набуває чинності 01.01.2018.

Керівництво Підприємства очікує, що набуття чинності переліченими стандартами та тлумаченнями не матиме істотного впливу на фінансову звітність. На сьогодні Підприємство не планує дострокове застосування перелічених стандартів та тлумачень.

#### Керівник

Білокурсський Р.С.

Головний бухгалтер

Кулик С.О.



Підприємство	Публічне акціонерне товариство науково виробниче підприємство "Білошчик"	Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
	(найменування)	за ЄДРПОУ	2017   01   01
			14308569

**Консолідований звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 12 місяців 2016 р.**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	47389	53041
Повернення податків і зборів	3005		
у тому числі податку на додану вартість	3006		
Цільового фінансування	3010	349	573
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011		9
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	903	1069
Надходження від повернення авансів	3020		
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025		
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	2	
Надходження від операційної оренди	3040	530	
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045		
Надходження від страхових премій	3050		
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055		40054
Інші надходження	3095	1568	1638
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	(-10303)	(-14793)
Праці	3105	(-18596)	(-18316)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(-5931)	(-9386)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(-12121)	(-49370)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(-283)	(-8374)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(-6088)	(-27362)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(-4991)	(-13634)
Витрачання на оплату авансів	3135	(-411)	(-302)
Витрачання на оплату повернення авансів/td>	3140	(-18)	( )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(-15)	( )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( )	( )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( )	(-114)
Інші витрачання	3190	(-3179)	(-3496)
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>167</b>	<b>598</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200		
необоротних активів	3205		
Надходження від отриманих: відсотків	3215		
дивідендів	3220		
Надходження від деривативів	3225		
Надходження від погашення позик	3230		
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235		
Інші надходження	3250		
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( )	( )
необоротних активів	3260	( )	( )
Виплати за деривативами	3270	( )	( )



Витрачання на падання позик	3275	( )	( )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( )	( )
Інші платежі	3290	( )	( )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>		
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300		
Отримання позик	3305		
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310		
Інші надходження	3340		
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( )	( )
Погашення позик	3350		
Сплату дивідендів	3355	( )	( )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( )	( )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( )	( )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( )	( )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( )	( )
Інші платежі	3390	( )	( )
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>3395</b>		
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>3400</b>	<b>167</b>	<b>598</b>
Залишок коштів на початок року	3405	741	143
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410		
Залишок коштів на кінець року	3415	908	741

Грошові кошти та їх еквіваленти складаються з грошових коштів на банківському рахунку, готівки в касі та короткострокових банківських депозитів з терміном погашення не більше трьох місяців.

Грошові кошти з обмеженою можливістю використання

Грошові кошти з обмеженою можливістю використання – це кошти на банківських рахунках, право використання яких обмежене в результаті зобов'язання Підприємства використати кошти на певні заздалегідь визначені цілі. Якщо очікується, що обмеження буде знято протягом дванадцяти місяців після балансової дати, грошові кошти з обмеженою можливістю використання класифікуються як оборотні активи, в іншому випадку вони класифікуються як необоротні.

Примітки

Керівник  
Головний бухгалтер

Білокурський Р.С.  
Кулик С.О.

Підприємство

Публічне акціонерне товариство науково  
виробниче підприємство "Більшовик"

Територія

Організаційно-правова форма  
господарювання

Вид економічної діяльності

Середня кількість працівників

648

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

Адреса

проспект Перемоги 49/2

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)

за міжнародними стандартами фінансової звітності

**Консолідований баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2015 р.**

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи:	1000	289	83
первісна вартість	1001	781	847
накопичена амортизація	1002	492	764
Незавершені капітальні інвестиції	1005	3849	3967
Основні засоби:	1010	281192	276341
первісна вартість	1011	1337188	1337629
знос	1012	1055996	1061288
Інвестиційна нерухомість:	1015		
первісна вартість	1016		
знос	1017		
Довгострокові біологічні активи:	1020		
первісна вартість	1021		
накопичена амортизація	1022		
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030		
інші фінансові інвестиції	1035		



Довгострокова дебіторська заборгованість	1040		
Відстрочені податкові активи	1045		
Гудвіл	1050		
Гудвіл при консолідації	1055		
Відстрочені аквізиційні витрати	1060		
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065		
Інші необоротні активи	1090		
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>285330</b>	<b>280391</b>
Запаси	1100	16385	27197
Виробничі запаси	1101	7962	7279
Незавершене виробництво	1102	4754	16533
Готова продукція	1103	2144	2915
Товари	1104	1525	470
Поточні біологічні активи	1110		
Депозити перестрахування	1115		
Векселі одержані	1120		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	8929	11240
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	961	1004
з бюджетом	1135	4443	3979
у тому числі з податку на прибуток	1136	60	60
з нарахованих доходів	1140		
із внутрішніх розрахунків	1145		1
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	2612	6273
Поточні фінансові інвестиції	1160		
Гроші та їх еквіваленти	1165	143	741
Готівка	1166	2	7
Рахунки в банках	1167	141	734
Витрати майбутніх періодів	1170		
Частка перестраховика у страхових резервах	1180		
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181		
резервах збитків або резервах належних виплат	1182		
резервах незароблених премій	1183		
інших страхових резервах	1184		
Інші оборотні активи	1190	2595	2463
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>36068</b>	<b>52898</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>321398</b>	<b>333289</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	11145	11145
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401		
Капітал у дооцінках	1405		
Додатковий капітал	1410		

Емісійний дохід	1411		
Накопичені курсові різниці	1412		
Резервний капітал	1415		
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	178859	169699
Неоплачений капітал	1425	( )	( )
Вилучений капітал	1430	( )	( )
Інші резерви	1435		
Неконтрольована частка	1490		
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>190004</b>	<b>180844</b>
Відстрочені податкові зобов'язання	1500		
Пенсійні зобов'язання	1505		
Довгострокові кредити банків	1510		
Інші довгострокові зобов'язання	1515		
Довгострокові забезпечення	1520		
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521		
Цільове фінансування	1525		
Благодійна допомога	1526		
Страхові резерви, у тому числі:	1530		
резерв довгострокових зобов'язань	1531		
резерв збитків або резерв належних виплат	1532		
резерв незароблених премій	1533		
інші страхові резерви	1534		
Інвестиційні контракти;	1535		
Призовий фонд	1540		
Резерв на виплату джек-поту	1545		
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>		
Короткострокові кредити банків	1600	114	40000
Векселі видані	1605		
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610		
за товари, роботи, послуги	1615	27494	39934
за розрахунками з бюджетом	1620	62564	37743
у тому числі з податку на прибуток	1621	6852	265
за розрахунками зі страхування	1625	23939	17788
за розрахунками з оплати праці	1630	1712	1371
за одержаними авансами	1635	13723	12839
за розрахунками з учасниками	1640		
із внутрішніх розрахунків	1645		
за страховою діяльністю	1650		14
Поточні забезпечення	1660		
Доходи майбутніх періодів	1665		
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670		
Інші поточні зобов'язання	1690	1848	2756
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>131394</b>	<b>152445</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами,</b>	<b>1700</b>		

утримуваними для продажу, та групами вибуття			
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800		
Баланс	1900	321398	333289

Примітки

0

Керівник

Білокурський Р.Є.

Головний бухгалтер

Кулик С.О.

Підприємство	Публічне акціонерне товариство науково виробниче підприємство "Більшовик"	за ЄДРПОУ	Дата(рік, місяць, число)	2016   01   01
				14308569

(найменування)

## Консолідований звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 12 місяців 2015 р.

### I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	62579	56011
Чисті зароблені страхові премії	2010		
Премії підписані, валова сума	2011		
Премії, передані у перестрахування	2012		
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	-30231	-59890
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		
<b>Валовий:</b> прибуток	2090	32348	-3879
збиток	2095		
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		
Інші операційні доходи	2120	3471	4778
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		
Адміністративні витрати	2130	( -25000 )	( -19252 )
Витрати на збут	2150	( -364 )	( -987 )
Інші операційні витрати	2180	( -13046 )	( -5137 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою	2181	( )	( )



вартістю			
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	( )	( )
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток</b>	2190		
збиток	2195	( -2591 )	( -24477 )
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220		
Інші доходи	2240	384	113
Дохід від благодійної допомоги	2241		
Фінансові витрати	2250	( -1961 )	( )
Втрати від участі в капіталі	2255	( )	( )
Інші витрати	2270	( -41 )	( -13 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		
<b>Фінансовий результат до оподаткування: прибуток</b>	2290		
збиток	2295	( -4209 )	( -24377 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-271	-182
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
<b>Чистий фінансовий результат: прибуток</b>	2350		
збиток	2355	( -4480 )	( -24559 )

## II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Матеріальні затрати	2500	17119	8910
Витрати на оплату праці	2505	22477	20574
Відрахування на соціальні заходи	2510	8178	6920
Амортизація	2515	5564	5398
Інші операційні витрати	2520	13372	10190
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	<b>66710</b>	<b>51992</b>

## III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ

Середньорічна кількість простих акцій	2600	44579720	44579720
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	44579720	44579720
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610		
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615		
Дивіденди на одну просту акцію	2650		

**Примітки**

**Керівник**

**Головний бухгалтер**

0

Білокурський Р.Є.

Кулик С.О.