



KINTO

\*\*\*

Рада з фінансової стабільності (РФС) на позачерговому засіданні 5 квітня створила робочу групу з питань розвитку внутрішнього боргового ринку за участю представників Національного банку і Міністерства фінансів.

Про це йдеться у повідомленні РФС.

Робоча група створена на виконання Меморандуму про економічну та фінансову політику з Міжнародним валютним фондом.

\*\*\*

Платіжна система NovaPay із групи "Нова пошта" 14 квітня розпочне публічне розміщення дебютного випуску трирічних облігацій на суму 100 млн грн.

Згідно з проспектом емісії, облігації випускаються з одним купоном, яким виплачується одночасно з погашенням – з 14 до 20 квітня 2026 року, номінальна дохідність – 20% річних.

NovaPay самостійно розміщуватиме облігації на фондовій біржі "ПФТС", запланована ціна продажу – за номіналом, але її можна переглянути у бік збільшення, залежно від попиту.

\*\*\*

Зростання споживчих цін в Україні у березні 2023 року прискорилося до 1,5% з 0,7% у лютому та 0,8% у січні, повідомила Державна служба статистики (Держстат) у понеділок.

Водночас у березні-2022 була зафіксована інфляція 4,5%, тому у річному вимірі за підсумками березня-2023 вона знизилася до 21,3% з 24,9% за підсумками лютого, 26% – за підсумками січня та 26,6% – за підсумками грудня.

Базова інфляція минулого місяця також зросла до 1,5% з 0,5% у лютому та 0,7% у січні, зазначив Держстат.

**З урахуванням того, що у лютому 2022 року базова інфляція становила 3,8%, у річному вимірі базова інфляція за підсумками березня також знизилася до 20,1% з 22,7% за підсумками лютого.**

\*\*\*

Упродовж лютого-березня 2023 року в Україні відновлювалась економічна активність після енергетичного терору з боку Росії. Про це йдеться в презентації заступника голови НБУ Сергія Ніколайчука.

За словами Ніколайчука, про відновлення свідчить:

- поліпшення очікувань бізнесу — індекс ділової активності майже досяг рівноважного рівня;
- зростання кількості та товарообігу кафе та ресторанів;
- збільшення середньодобового виробництва в деяких галузях металургії, зокрема виготовлення сталі та чавуну.

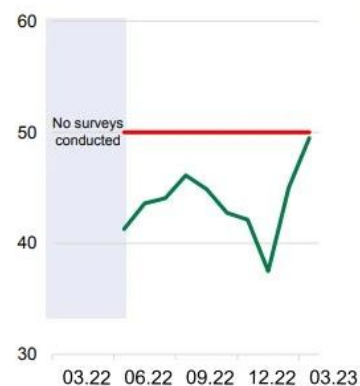


KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

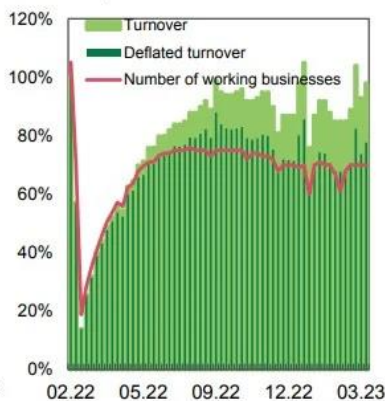
### The economy has been gradually recovering

Business activity expectations index (BAEI)



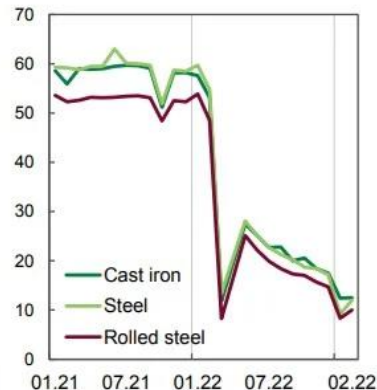
Source: NBU

The number and turnover of working café and restaurants, % to the pre-war level



Source: Poster.

Average daily production of steel, cast iron and rolled steel, thousand tons



Source: Ukrmetallurgprom.

\*\*\*

Рада з фінансової стабільності (РФС) обговорила ризики для окремих українських банків через присутність їх материнських установ у РФ. Про це йдеться в спільній заяві НБУ та Мінфіну.

«Ураховуючи вагому роль банків з іноземним капіталом у забезпеченні фінансової стабільності й підтримці економіки України, а також їхній вкрай обмежений вплив на рішення материнських установ, члени РФС погодилися продовжити пошук шляхів підтримки цих установ в Україні», — йдеться в повідомленні.

\*\*\*

Миронівський хлібопродукт опублікував річний звіт за минулий 2022 рік (і відповідно 4-ий квартал 2022).

Звітні дані МХП за 2022 відносно непогані, як для поточного воєнного періоду. Якщо дуже коротко, то можна відзначити наступне.

- Звітні дані 4-ого кварталу 2022 не здивували і були в лінії з попередніми 3-ма кварталами 2022;
- Компанія отримала чистий збиток у 231 млн. доларів США, як за рахунок відносно слабких (несильних) операційних результатів, так і за рахунок не операційних курсових різниць у 365 млн. доларів США, які скоріше за все, є результатом зміни вартості необоротних активів при перерахунку з гривні в долари США до їх дооцінки.
- Компанія в іншому сукупному доході відобразила дооцінку необоротних активів на близьку до курсових втрат суму 351 млн. доларів США.
- Разом з тим, в іншому сукупному доході відображена ще негативна «кумулятивна різниця перерахунку» у 326 млн. доларів США (збиток), що дуже імовірно є результатом перерахунку частини суми власних обігових коштів з гривні в долари США. Ця негативна різниця буде транслюватись у наступний період в додатковий прибуток за рахунок зменшення операційних (виробничих) витрат в доларах США. Проте цей позитивний вплив буде обмеженим через менші в доларах США ціни на продукцію після девальвації, які напряду залежать від рівня заробітної плати в Україні.
- В результаті з однієї сторони дооцінки основних засобів на 351 млн. доларів (плюс) США, додаткових податків до переоцінки 81 та 59 млн. доларів США (обидва мінус) та кумулятивних різниць перерахунку 326 млн. доларів США (мінус), компанія отримала негативну величину іншого сукупного доходу у 115 млн. доларів США.



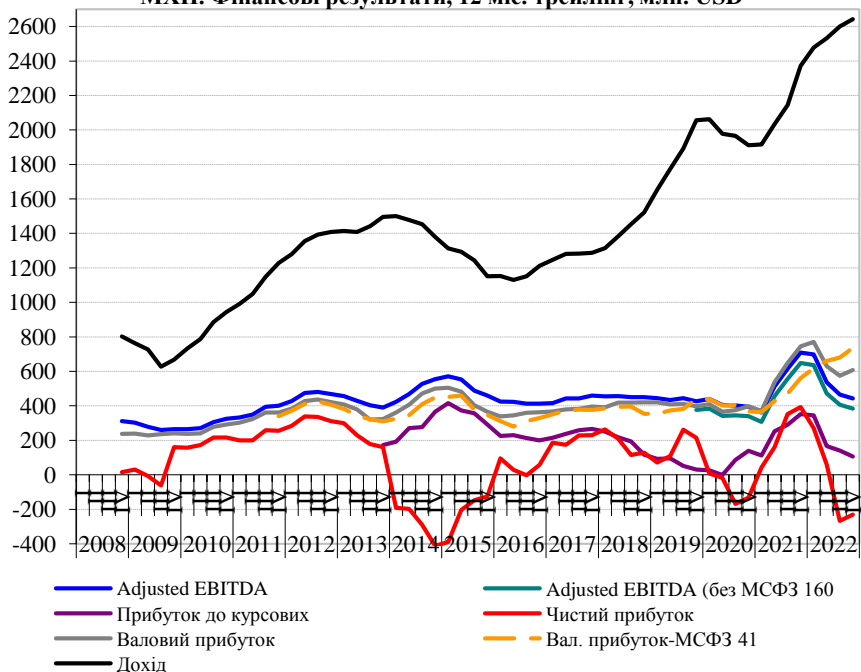
- Додаючи цю величину до чистого збитку у 231 млн. доларів США отриманий компанією сукупний збиток склав 346 млн. доларів США.
- Відповідно приблизно на таку ж суму зменшився власний капітал компанії (те що формально належить її акціонерам) – до 1446 млн. доларів США.
- Якщо говорити про операційний результат, то величина EBITDA зменшилась з 709 млн. доларів США до 443 млн. доларів США.
- Якщо не враховувати ефект МСФЗ 16, новий стандарт який з 2018 року відніс орендні платежі до фінансових витрат, тобто збільшивши на суму орендних платежів витрати і відповідно зменшивши EBITDA, як це було по старим і вже не діючим стандартам до 2018 року, така величина EBITDA зменшилась з 648 млн. доларів США до 348 млн. доларів США.
- Помітний внесок в це зменшення внесли суто воєнні «інші операційні витрати». Це: очікувані кредитні втрати та списання фінансових активів – 37 млн. доларів США, благодійні витрати – 25 млн. доларів США та списання виробничих запасів та біологічних активів на суму 9 млн. доларів США.
- Однак, в цілому більш слабкі операційні результати зумовлені в більшій мірі неможливістю через не зростаючі доходи населення компенсувати ціною на продукцію зростаючі виробничі витрати через вищі ціни на паливо і добрива. Витрати на збут (більші складнощі в транспортуванні) не сильно вплинули на фінансовий результат.
- В цілому втрати прямі воєнні втрати компанії не такі великі (тобто якщо прибрати згаданий ціновий фактор). Крім втрат 71 млн. доларів США це ще частина з 27 млн. доларів США втрати основних засобів. Разом – 89 млн. доларів США.
- В цілому ж компанія з точки зору обсягів продажів та доходу не сильно постраждала від війни. Обсяги реалізації м'яса курки походженням з України скоротились лише на 5%, а продажі олії та європейського сегменту збільшились. (Не така суттєва проблема, як втрата обсягів продажів «Кернелом»)
- Чистий грошовий потік компанії був від'ємним, але не сильно негативним – 36 млн. доларів США (або навіть 21 млн. доларів США, в залежності як рахувати капітальні витрати). Компанія в 2022 не зменшила, а навіть збільшила капітальні витрати, проте мала дещо збільшені витрати на обігові через зростання цін на сировину і матеріали в 2022 (паливо, добрива), як вони зросли взагалі у світі.
- Суттєвою проблемою компанії є значне боргове навантаження, хоча і не такою гострою, як у «Кернела», але гірше, ніж у «Астрати», яка працює зараз з малим боргом. Формально величина чистого боргу, як його рахує компанія (не включаючи зобов'язання по фінансову лізингу, в першу чергу землі і вираховуючи експортні кредитні лінії) – 3,22 – трохи більше ковенантів.
- Загальний борг компанії, як його рахує компанія (знижуючи), – 1 537 млн. доларів США, чистий – 1 237 млн. доларів США
- Та більшою проблемою є чи буде погашення боргу в 2024 та далі, оскільки зайняти значні кошти в цей період може бути доволі проблемним. В 2024 році компанія має погасити лише облігацій на 494 млн. доларів США, наступне погашення – в 2026 році, а є ж ще і кредити.



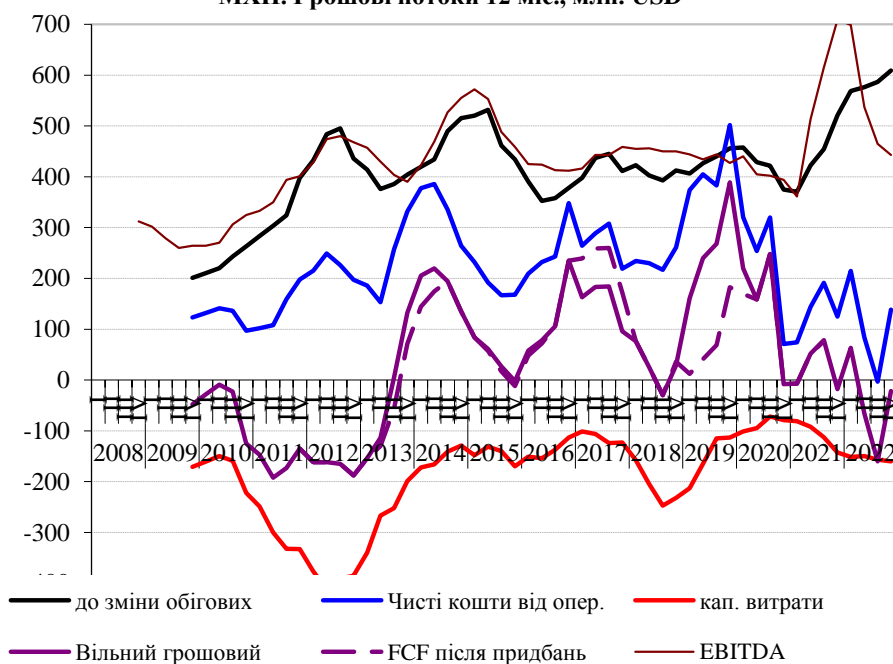
KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

МХП. Фінансові результати, 12 міс. трейлінг, млн. USD



МХП. Грошові потоки 12 міс., млн. USD





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Новая вкладка x MHP SE MHP Stock | London Stock Exchange x MHP\_AR\_2022\_All\_10-04.pdf x +

mhp.com.ua/static/img/new-design-temp-files/MHP\_AR\_2022\_All\_10-04.pdf

MHP\_AR\_2022\_All\_10-04.pdf 149 / 219 62% +

148 We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and the information given is consistent with the consolidated financial statements. Certified Public Accountants and Registered Auditors Nicosia, 11 April 2023

STRATEGIC REVIEW BUSINESS REVIEW GOVERNANCE FINANCIAL STATEMENTS SHAREHOLDER INFORMATION

FINANCIAL STATEMENTS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

ANNUAL REPORT AND ACCOUNTS 2022

### CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2022  
(in thousands of US dollars, unless otherwise indicated)

	NOTES	2022	2021
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>			
Revenue	5, 6	2,642,026	2,372,262
Net change in fair value of biological assets and agricultural produce	5	(127,849)	184,926
Cost of sales	7	(1,905,964)	(1,812,672)
<b>Gross profit</b>		<b>608,213</b>	<b>744,516</b>
Selling, general and administrative expenses	8	(254,432)	(228,183)
Other operating income	9	13,404	11,835
Other operating expenses	10	(83,268)	(14,425)
Loss on impairment of goodwill and property, plant and equipment	14, 17	(29,242)	(10,607)
<b>Operating profit</b>		<b>254,675</b>	<b>503,136</b>
Finance income		6,033	10,531
Finance costs	12	(154,705)	(150,424)
Foreign exchange (loss)/gain, net	37	(365,018)	40,466
<b>(Loss)/profit before tax</b>		<b>(259,015)</b>	<b>403,709</b>
Income tax benefit/(expense)	13	28,078	(6,914)
<b>(Loss)/profit for the year from continuing operations</b>		<b>(230,937)</b>	<b>396,795</b>
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>			
Loss for the year from discontinued operations	3	-	(3,457)
<b>(Loss)/profit for the year</b>		<b>(230,937)</b>	<b>393,338</b>

The accompanying notes on the pages 155 to 216 form an integral part of these consolidated financial statements

Windows taskbar: 9:46 11.04.2023 ENG





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS			
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS			
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2022 (in thousands of US dollars, unless otherwise indicated)			
	NOTES	2022	2021
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
(Loss)/profit before tax		(259,015)	403,709
Loss before tax from discontinued operations		-	(3,457)
Non-cash adjustments to reconcile profit before tax to net cash flows			
Depreciation and amortization expense	5	158,906	192,858
Net change in fair value of biological assets and agricultural produce	5	127,849	(184,926)
Change in allowance for unrecoverable amounts and direct write-offs		37,700	(4,059)
Loss on impairment of goodwill and property, plant and equipment	14, 17	29,242	10,607
Loss on disposal of property, plant and equipment and other non-current assets		1,511	6,157
Finance income		(6,033)	(10,531)
Finance costs	12	154,705	150,424
Released deferred (expense)/income		(673)	711
Non-operating foreign exchange gain/(loss), net		365,018	(40,466)
<b>Operating cash flows before movements in working capital</b>		<b>609,210</b>	<b>521,027</b>
<b>Working capital adjustments</b>			
Change in inventories		(161,277)	(118,568)
Change in biological assets		(54,174)	(22,908)
Change in agricultural produce		(59,679)	(65,785)
Change in prepayments made		(3,010)	(29,997)
Change in other financial current assets		(2,787)	(7,800)
Change in taxes recoverable and prepaid		(23,833)	(11,647)
Change in trade accounts receivable		(60,202)	(39,656)
Change in contract liabilities		(10,038)	30,651
Change in other current liabilities		21,043	2,980
Change in trade accounts payable		13,634	17,641
<b>Cash generated by operations</b>		<b>268,887</b>	<b>275,938</b>
Interest received		3,563	10,170
Interest paid		(125,676)	(148,051)
Income taxes paid		(8,311)	(13,258)
<b>Net cash flows from operating activities</b>		<b>138,463</b>	<b>124,799</b>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			
Purchases of property, plant and equipment		(159,485)	(140,074)
Purchases of other non-current assets		(450)	(2,825)
Purchases of intangible assets		(6,020)	(12,625)
Proceeds from disposals of property, plant and equipment		5,008	4,652
Proceeds from disposals of assets held for sale		-	2,964
Purchases of non-current biological assets		(2,809)	(1,640)
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	3	-	(1,840)
Government grants received	11	4,004	142
Prepayments and capitalized initial direct costs under lease contracts		(12,459)	(9,737)
Investments in short-term deposits		(9,483)	(5,563)
Withdrawals of short-term deposits		8,121	433
Loans provided to employees, net		386	(1,158)
Loans and finance aid provided to related parties		(1,096)	(3,694)
Loans repaid by related parties		-	71,000
<b>Net cash flows used in investing activities</b>		<b>(174,283)</b>	<b>(99,965)</b>

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Ця інформація ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».