



КХХАВІНСЬКА
ПАПІРНЯ

EST. 1938

ЗВІТ

про управління

2025



Працюємо
з любов'ю



ЗМІСТ

ЗВЕРНЕННЯ ГОЛОВИ ПРАВЛІННЯ.....	3
ОРГАНИ УПРАВЛІННЯ ТА КЕРІВНИЙ СКЛАД.....	4
ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ПРО АТ «КОХАВИНСЬКА ПФ», МІСІЯ, ЦІЛІ ТА СТРАТЕГІЯ ТОВАРИСТВА, ЙОГО ПОЛОЖЕННЯ В ГАЛУЗІ.....	9
ОСНОВНІ РЕЗУЛЬТАТИ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВАРИСТВА ЗА 2025 РІК.....	21
ВИРОБНИЧА ДІЯЛЬНОСТЬ ТОВАРИСТВА.....	23
ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВАРИСТВА.....	31
ЕКОНОМІКА ТА ФІНАНСИ.....	34
ЦІННІ ПАПЕРИ ТА АКЦІОНЕРНИЙ КАПІТАЛ.....	48
КАДРОВА ТА СОЦІАЛЬНА ПОЛІТИКА.....	53
ОХОРОНА ПРАЦІ, ПРОМИСЛОВА БЕЗПЕКА ТА ОХОРОНА ЗДОРОВ'Я.....	61
ЕКОЛОГІЯ ТА ОХОРОНА НАВКОЛИШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА.....	64
СТАЛИЙ РОЗВИТОК.....	67
КОМПЛЕКТ РІЧНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНІСТІ ЗА 2025 Р.....	69

Шановні акціонери, партнери та колеги!

У 2025 році АТ «Кохавинська паперова фабрика» забезпечило стабільне функціонування та покращення ключових показників діяльності, підтвердивши ефективність обраної стратегії розвитку в умовах складного економічного середовища.

За результатами звітного року підприємство продемонструвало зростання обсягів реалізації продукції (чистий дохід від реалізації продукції зріс на 23% і склав 2,6 млрд. грн.), підвищення прибутковості (чистий прибуток зріс на 60% і склав 194,6 млн. грн.) та покращення показників рентабельності (7,5%, що на 30% більше показника минулого року), що свідчить про підвищення ефективності виробничо-господарської діяльності.

Ми не просто зберегли темп — ми його прискорили. Виробнича діяльність у 2025 році характеризувалася стабільною роботою основних підрозділів, нарощуванням обсягів виробництва та переробки основи паперу, підвищенням якості продукції. Оптимізація виробничих процесів та подальший розвиток целюлозного напрямку сприяли розширенню асортименту та зміцненню конкурентних позицій підприємства.

Особлива гордість — це наша команда. Саме люди є рушійною силою компанії. У непростих умовах ринку праці ми змогли не лише зберегти, а й посилити наш колектив (чисельність персоналу зросла до 543 осіб), сформувавши професійне середовище, яке об'єднує досвід, відповідальність і прагнення до розвитку.

Ми продовжуємо інвестувати у майбутнє. Наші інвестиційні рішення, а загальне фінансування склало більше 122 млн. грн., спрямовані не лише на підтримку поточних процесів, а й на створення фундаменту для довгострокового зростання, технологічного розвитку та підвищення конкурентоспроможності підприємства.

Водночас ми залишаємося відданими принципам відповідального бізнесу. Для нас важливо не лише те, що ми виробляємо, а й те, як ми це робимо — з дотриманням стандартів безпеки, турботою про довкілля та підтримкою громади, в якій ми працюємо. І наше підприємство послідовно дотримується принципів соціальної відповідальності, охорони праці та екологічної безпеки, забезпечуючи належні умови праці та мінімізуючи вплив виробничої діяльності на навколишнє середовище.

Сьогодні ми впевнено дивимося вперед. Наш досвід, команда та стратегія дають нам підстави говорити не просто про стабільність, а про подальше зростання.

Дякую кожному, хто є частиною цього результату.

З повагою,

Роман Пуріг

**Головний виконавчий директор
АТ «Кохавинська паперова фабрика»**



РОЗДІЛ 1. ОРГАНИ УПРАВЛІННЯ ТА КЕРІВНИЙ СКЛАД

1.1. Принципи корпоративного управління

Корпоративне управління АТ «Кохавинська ПФ» спрямоване на забезпечення ефективного керівництва компанією та управління його діяльністю з метою досягнення стратегічних цілей і задоволення інтересів для всіх зацікавлених сторін. Основні напрями корпоративного управління включають:

- Стратегічне керівництво – формування та реалізація стратегічного бачення розвитку компанії, управління ризиками та адаптація до змін ринкового середовища.
- Фінансове управління – ефективний розподіл ресурсів, оптимізація витрат, забезпечення фінансової стійкості та зростання прибутковості.
- Управління ризиками – ідентифікація, оцінка та мінімізація ризиків, що можуть вплинути на стабільність і результативність компанії.
- Корпоративна культура – розвиток прозорої, відкритої та інноваційної культури, що сприяє підвищенню ефективності роботи персоналу та залученню талантів.
- Взаємодія з акціонерами – підтримка прозорої комунікації та відкритого діалогу з акціонерами, захист їхніх прав та залучення до процесу прийняття ключових рішень.
- Соціальна відповідальність – інтеграція екологічних, соціальних та етичних аспектів у бізнес-модель компанії.
- Етичне управління – дотримання високих стандартів ділової етики, забезпечення чесності, справедливості та відповідальності в усіх аспектах діяльності.

Для забезпечення ефективного корпоративного управління компанія керується наступними ключовими принципами:

- Прозорість і відкритість – регулярне розкриття актуальної інформації про діяльність, фінансовий стан, корпоративну структуру та ризики для зацікавлених сторін.
- Відповідальність – керівництво компанії діє в інтересах акціонерів і зацікавлених сторін, дотримуючись принципів відповідального бізнесу.
- Незалежність – забезпечення незалежності органів управління для об'єктивного ухвалення рішень та мінімізації конфліктів інтересів.
- Ефективність контролю – розбудова системи внутрішнього аудиту та ризик-менеджменту, що гарантує достовірність фінансової звітності та ефективність операційної діяльності.
- Співпраця з акціонерами – відкритий діалог із власниками компанії для підвищення рівня довіри та прозорості управління.
- Сталий розвиток – інтеграція екологічних та соціальних аспектів у бізнес-діяльність, сприяння відповідальному споживанню ресурсів і зменшенню впливу на довкілля.

Завдяки впровадженню цих принципів АТ «Кохавинська ПФ» забезпечує ефективне управління, підтримує довіру акціонерів та партнерів, а також створює стабільну основу для сталого розвитку компанії. У своїй діяльності для захисту прав акціонерів Товариство керується власним Статутом, Законом України "Про акціонерні товариства", нормативними актами Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

На офіційному веб-сайті Акціонерного товариства "Кохавинська паперова фабрика" в мережі Інтернет за адресою: <http://www.krf.ua> в розділі «Для акціонерів» та «Про фабрику» в постійному доступі знаходиться, фінансова звітність та інша інформація, розміщення якої передбачене чинним законодавством України та внутрішніми документами Товариства.

1.2. Інформація про органи управління і контролю Товариством

Відповідно до пп. 8.1.1 п. 8 Статуту АТ "Кохавинська паперова фабрика" органами управління Товариства є:

- Загальні збори акціонерів Товариства (Загальні збори);
- Наглядова рада Товариства (Наглядова рада);

- Правління Товариства (Правління).

Загальні збори акціонерів

Загальні збори акціонерів - вищий орган управління Товариства, через який акціонери реалізують своє право на участь в управлінні Товариством. Станом на 31 грудня 2025 року обліковується 169 акціонерів Товариства, з них 168 – фізичні особи-резиденти України та 1 – юридична особа-резидент України.

03 квітня 2025 року відбулися річні дистанційні загальні збори акціонерів Товариства, на яких в межах своєї компетенції та відповідно до Статуту були розглянуті та прийняті такі рішення:

1. Обрано голову та секретаря загальних зборів акціонерів.
2. Затверджено звіт Правління Товариства за 2024 р., визнано роботу Правління задовільною.
3. Затверджено звіт Наглядової ради Товариства за 2024 рік.
4. Взято до уваги висновки аудиторського звіту суб'єкта аудиторської діяльності за 2024 рік, затверджено заходи за результатами розгляду звіту суб'єкта аудиторської діяльності за 2024 рік.
5. Затверджено результати фінансово-господарської діяльності (річну фінансову звітність) Товариства за 2024 рік.
6. Визначено порядок розподілу прибутку Товариства за 2024 рік.
7. Прийнято рішення про виплату дивідендів, затвердження розміру дивідендів та способу їх виплати .
8. Затверджено основні напрями діяльності (бізнес-план) Товариства на 2025 рік.
9. Прийнято рішення про попереднє надання згоди на вчинення значних правочинів.
10. Прийнято рішення про зміну структуру управління Товариства на однорівневу структуру управління.
11. Прийнято рішення внести зміни та доповнення до Статуту Товариства шляхом викладення його в новій редакції.
12. Затверджено положення Товариства «Про Раду директорів».
13. Прийнято рішення про припинення повноважень членів Наглядової ради Товариства.
14. Прийнято рішення про припинення повноважень Голови та членів Правління Товариства.
15. Прийнято рішення про обрання членів Ради директорів Товариства.
16. Затверджено умови трудових та цивільно-правових договорів, що укладатимуться з членами Ради директорів Товариства, встановлено розмір їх винагороди та призначено особу, уповноважену на підписання договору з членами Ради директорів від імені Товариства.

Наглядова рада

Наглядова рада - є колегіальним органом, що в межах компетенції, визначеної Статутом Товариства та законом, здійснює управління товариством, а також контролює та регулює діяльність Правління Товариства. Члени Наглядової ради обираються Загальними зборами акціонерів Товариства з числа акціонерів (або осіб, які представляють їхні інтереси) на строк не більший, ніж 3 (три) роки та не можуть бути членами Правління.

Роботою Наглядової ради керує Голова, який обирається рішенням Загальних зборів акціонерів Товариства.

Склад Наглядової ради АТ "Кохавинська паперова фабрика", обраний на річних дистанційних загальних зборах акціонерів Товариства 25 квітня 2024 року (протокол від 01.05.2024 р. № 32) строком на три роки:

Голова Наглядової ради

Титикало Михайло Федорович, який володіє 19,741736% простих іменних акцій Товариства.

Члени Наглядової ради:

Титикало Лариса Михайлівна, яка володіє 16,244317% простих іменних акцій Товариства;

Костирко Ігор Григорович, який володіє 11,919244% простих іменних акцій Товариства;

Телетков Олександр Васильович, який володіє 11,125729% простих іменних акцій Товариства;

Пиріг Роман Романович, який володіє 7,884409% простих іменних акцій Товариства.

29 січня 2025 року та 14 березня 2025 року відбулись засідання Наглядової ради Товариства (протоколи № 67,68), на яких розглянуто та згідно з компетенцією, визначеною законодавством та Статутом, прийнято рішення з таких основних питань:

- рішення про результати діяльності Товариства за 2024 рік;
- запроваджено посаду корпоративного секретаря у Товаристві та призначено корпоративним секретарем Сивик Віталію Євгеніївну;
- рішення про скликання річних загальних зборів акціонерів Товариства та організаційні заходи по їх проведенню;
- затверджено порядок денний річних загальних зборів, визначено взаємозв'язок між питаннями, включеними до порядку денного та форму і текст бюлетенів для голосування на річних загальних зборах акціонерів Товариства.

Правління

Правління - колегіальний виконавчий орган, який здійснює керівництво поточною діяльністю Товариства в інтересах акціонерів і керується в своїй роботі Статутом Товариства, рішеннями Загальних зборів акціонерів і Наглядової ради.

До компетенції Правління належить вирішення всіх питань, пов'язаних з керівництвом поточною діяльністю Товариства, крім питань, що належать до виключної компетенції Загальних зборів та Наглядової ради. Члени Правління обираються Загальними зборами акціонерів Товариства з числа фізичних осіб, які мають повну цивільну дієздатність строком на 5 (п'ять) років і не є членами Наглядової ради Товариства.

Річними Загальними зборами акціонерів 24-го березня 2022 року (протокол від 24.03.2022 р. № 30) обрано голову та членів Правління АТ «Кохавинська паперова фабрика»:

Голова Правління

Пиріг Роман Васильович, який володіє 0,084289% простих іменних акцій Товариства

Члени Правління:

Лесюк Іванна Михайлівна, яка працює на посаді головного бухгалтера Товариства, акціями Товариства не володіє;

Костур Орест Миколайович, який займає посаду начальника відділу збуту, акціями Товариства не володіє;

Медвідь Тарас Орестович, який працює на посаді начальника паперового виробництва № 2, акціями Товариства не володіє;

Чеботарьов Роман Іванович, який займає посаду фінансового директора, акціями Товариства не володіє.

Протягом 2025 року було проведено 2 засідання Правління Товариства, на яких було розглянуто 7 питань. Рішення Правління були пов'язанні з виконанням основних функцій та поточним управлінням діяльністю Товариства. Серед найважливіших з них:

- розглянуто квартальні результати роботи Товариства;
- прийнято рішення про виплату квартальних премій інженерно-технічним працівникам;
- прийнято рішення про підняття заробітної плати тощо.

На річних дистанційних загальних зборах акціонерів Товариства, що відбулись 03 квітня 2025 року було прийнято **рішення про перехід з дворівневої структури управління Товариства на однорівневу структуру управління Товариства.**

У Статуті АТ «Кохавинська паперова фабрика», що викладений в новій редакції у 2025 році відповідно до пп. 8.1.1 п. 8 Статуту АТ "Кохавинська паперова фабрика" органами управління Товариства є:

Загальні збори акціонерів (Загальні збори);
Рада директорів.

Рада директорів

Рада директорів – є колегіальним виконавчим органом, що в межах компетенції, визначеної статутом акціонерного товариства та Законом України «Про акціонерні товариства», здійснює управління товариством та забезпечує контроль за діяльністю виконавчих директорів

До компетенції Ради директорів належить вирішення будь-яких питань діяльності Товариства, крім тих, які належать до виключної компетенції загальних зборів Товариства. Члени Ради директорів Товариства обираються Загальними зборами товариства на строк 3 (три) роки. Якщо у встановлений строк загальними зборами не були прийняті рішення про обрання членів Ради директорів, затвердження з ними умов договорів (контрактів), встановлення розміру їх винагороди, обрання особи, уповноваженої на підписання договорів (контрактів) з членами Ради директорів, повноваження членів Ради директорів припиняються, крім повноважень з підготовки, скликання і проведення загальних зборів Товариства

Голова Ради директорів Товариства обирається серед членів Ради директорів на першому засіданні Ради директорів простою більшістю голосів.

Голова Ради директорів Товариства організовує її роботу, скликає засідання Ради директорів та головує на них, відкриває загальні збори, організовує обрання секретаря загальних зборів, здійснює інші повноваження, передбачені законом, Статутом Товариства та Положенням про Раду директорів.

Склад Ради директорів АТ "Кохавинська паперова фабрика" обраний на річних дистанційних загальних зборах акціонерів Товариства 03 квітня 2025 року (протокол від 14.04.2025 р. № 35) строком на три роки:

Титикало Михайло Федорович - виконавчий директор, який володіє 19,741736% простих іменних акцій Товариства;

Пиріг Роман Васильович - виконавчий директор, який володіє 0,084289% простих іменних акцій Товариства;

Чеботарьов Роман Іванович - виконавчий директор, акціями Товариства не володіє;

Титикало Лариса Михайлівна - невиконавчий директор, яка володіє 16,244317% простих іменних акцій Товариства;

Пиріг Роман Романович - невиконавчий директор, який володіє 7,884409% простих іменних акцій Товариства;

Костирко Ігор Григорович - невиконавчий директор, який володіє 11,919244% простих іменних акцій Товариства;

Телетков Олександр Васильович - невиконавчий директор, який володіє 11,125729% простих іменних акцій Товариства;

На першому засіданні Ради директорів (Протокол №1 від 14.04.2025 року) обрано Головою Ради директорів АТ «Кохавинська ПФ» Титикала Михайла Федоровича; обрано Головним виконавчим директором АТ «Кохавинська ПФ» Пиріга Романа Васильовича.

14 квітня 2025 року, 28 квітня 2025 року, 21 травня 2025 року, 30 червня 2025 року, 14 серпня 2025 року відбулись засідання Ради директорів Товариства (протоколи № 1,2,3,4,5), на яких розглянуто та згідно з компетенцією, визначеною законодавством та Статутом, прийнято рішення з таких основних питань:

- обрано Голову Ради директорів АТ «Кохавинська ПФ» та Головного виконавчого директора АТ «Кохавинська ПФ»;
- покладено виконання функцій секретаря Ради директорів АТ «Кохавинська ПФ» на корпоративного секретаря;
- встановлено дату складення переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів, визначення порядку та строку виплати дивідендів;
- затверджено посаду комерційного директора;
- розподілено функціональні обов'язки між членами Ради директорів АТ «Кохавинська ПФ»;
- затверджено положення про корпоративного секретаря у новій редакції та переукладення договору з корпоративним секретарем;
- визнано доцільним проведення процедури обов'язкового продажу акцій акціонерами на вимогу осіб, що діють спільно, які є власниками домінуючого контрольного пакета акцій (сквіз-аут);
- призначення комерційного директора АТ «Кохавинська ПФ»;
- надано згоду на початок будівництва нового виробничо-складського корпусу;

розглянуто питання про залучення коштів іноземного інвестора для нового будівництва папероробного цеху № 2 по виготовленню санітарно-гігієнічних видів паперу із привізних напівфабрикатів.

РОЗДІЛ 2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО АТ «КОХАВИНСЬКА ПАПЕРОВА ФАБРИКА», МІСІЯ, ЦІЛІ ТА СТРАТЕГІЯ ТОВАРИСТВА, ЙОГО СТАНОВИЩЕ В ГАЛУЗІ.

2.1. Інформація про АТ «Кохавинська паперова фабрика»

В економіці України вагоме місце традиційно посідає промисловість, в т.ч. і целюлозно-паперова. Лідером ринку основи-паперу та одним з лідерів ринку паперових виробів санітарно-гігієнічного призначення є акціонерне товариство «Кохавинська паперова фабрика». Сучасне найменування Товариства затверджено 19-го березня 2020 року на Загальних зборах акціонерів (протокол від 19.03.2020 р. №27). Родоначальником сучасного АТ «Кохавинська паперова фабрика» було відкрите акціонерне товариство «Папірник Прикарпаття», що було створене згідно наказу Регіонального відділення Фонду державного майна України по Львівській області від 28 грудня 1995 року №3041 та зареєстроване розпорядженням Жидачівської райдержадміністрації від 26 січня 1996 року №59 шляхом перетворення державного підприємства «Кохавинська паперова фабрика» у відкрите акціонерне товариство. Засновником державного підприємства «Кохавинська паперова фабрика» була держава України в особі Фонду державного майна України. Подальшу приватизацію Товариства було здійснено шляхом викупу у держави акцій на пільговій та конкурсній основах згідно з чинним законодавством.

Згідно пункту 2.14 Статуту акціонерного товариства «Кохавинська паперова фабрика» - Товариство є правонаступником державного підприємства «Кохавинська паперова фабрика», відкритого акціонерного товариства «Папірник Прикарпаття», товариства з обмеженою відповідальністю «Лоза», ВАТ та ПАТ «Кохавинська паперова фабрика».

АТ «Кохавинська паперова фабрика» проводить свою господарську діяльність згідно статуту, затвердженого рішенням Загальних зборів акціонерів 14.04.2025 р (протокол №35) та зареєстрованого в установленому законом порядку 02.05.2025 року під номером 139700020078. Основними видами діяльності Товариства є:

- Виробництво паперу та картону;
- Виробництво паперових виробів господарсько-побутового та санітарно-гігієнічного призначення;
- Неспеціалізована оптова торгівля;
- Вантажний автомобільний транспорт.

Свою виробничу діяльність Товариство провадить на 3-х паперових машинах та 12-ти ліній переробки (конвертингу) основи в готові до використання паперові вироби, має повний цикл генерації теплової енергії (в т.ч. на твердопаливному котлі на трісці 4 МВт), дві окремі лінії енергопостачання, власний водозабір та очисні споруди тощо. В штаті станом на 31.12.2025 р рахується 537 працівників (середня-статистична кількість працівників за 2025 рік склала 486 чоловік). Компанія є власником таких відомих марок як Кохавинка, Mildi та КОХАВИНСЬКА ПАПІРНЯ та представлена у багатьох загальноукраїнських торгівельних сітках (Епіцентр, АТБ, Ашан, Метро тощо), а також в декількох локальних (Копійочка, Близенько тощо). Товариство є потужним гравцем на ринку тисс'ю як України, так і Східної Європи з великою часткою експорту (50%+), є великим платником податків України та бюджетоутворюючим підприємством на території здійснення господарської діяльності.

2.2. Місія Товариства

Нашим ключовим фокусом є споживач, потреби якого ми задовольняємо шляхом виробництва якісної, доступної та екологічної санітарно-гігієнічної продукції. Підприємство активно формує розвиток ринку, впроваджуючи сучасні технології, інноваційні рішення та орієнтуючись на європейські стандарти якості і сервісу.

Ми створюємо ефективне бізнес-середовище, забезпечуючи надійне та взаємовигідне партнерство як на національному, так і на міжнародному рівнях. Діяльність товариства спрямована на побудову сталого, гнучкого та конкурентоспроможного бізнесу, що сприяє економічному розвитку країни та підвищенню якості життя населення.

Наша продукція забезпечує комфорт, гігієну та безпеку у повсякденному житті споживачів. Водночас ми приділяємо особливу увагу екологічній відповідальності, впроваджуючи ресурсозберігаючі технології, зменшуючи вплив на довкілля та дотримуючись принципів сталого розвитку.

НАША МІСІЯ



**Дбаємо про людей, створюючи продукцію,
яка робить життя комфортним!**

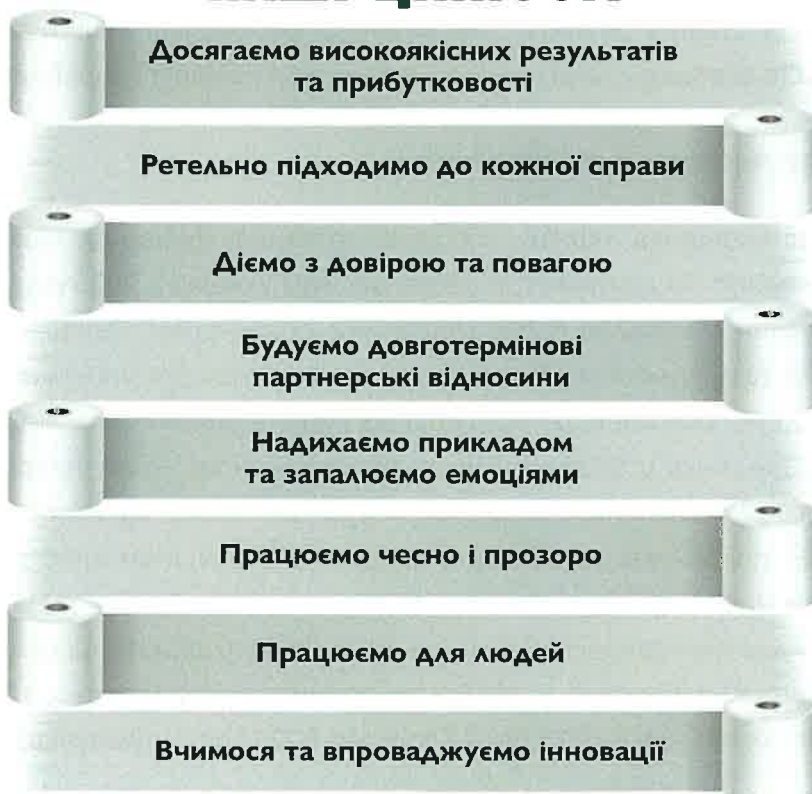
2.3. Цілі та цінності

Ключовою метою Товариства є досягнення сталого економічного розвитку та зростання вартості бізнесу шляхом підвищення ефективності операційної діяльності.

Компанія зосереджена на створенні цінності для споживача через виробництво якісної санітарно-гігієнічної продукції та розвиток супутніх напрямів діяльності.

Прибуток розглядається як стратегічний ресурс, що реінвестується у модернізацію виробництва, впровадження інновацій, зміцнення ринкових позицій та підвищення добробуту працівників і акціонерів.

НАШІ ЦІННОСТІ



2.4. Стратегія Товариства

Товариство реалізує стратегію концентрованого та ефективного зростання, спрямовану на зміцнення лідерських позицій у сегменті санітарно-гігієнічної паперової продукції та паперу-основи. Основним пріоритетом є посилення ринкової присутності у ключових сегментах, зокрема виробництва паперових виробів на втулці та туалетного паперу без втулки, із фокусом на досягнення лідерства на вже освоєних ринках.

Водночас підприємство реалізує стратегію вертикальної інтеграції та продуктової диверсифікації, активно розвиваючи виробництво паперу-основи з целюлози та готової продукції з високою доданою вартістю. Використання сучасного технологічного обладнання дозволяє забезпечувати високу якість продукції, підвищувати ефективність виробництва та зменшувати собівартість.

Як один із провідних виробників паперу-основи в Україні, Товариство дотримується також експортно-орієнтованої стратегії, спрямованої на розширення присутності на зовнішніх ринках, зокрема в країнах Європи та сусідніх регіонах. Це дозволяє диверсифікувати ризики, підвищувати валютні надходження та зміцнювати конкурентні позиції компанії на міжнародному рівні.

Компанія орієнтується на розвиток сильної багатоканальної моделі збуту, забезпечуючи доступність продукції для різних категорій споживачів — від масового сегмента до корпоративних клієнтів. Важливим елементом є розвиток власних брендів та підтримання високих стандартів сервісу.

У сучасних умовах підприємство також впроваджує стратегію операційної ефективності, що передбачає максимальне завантаження виробничих потужностей, оптимізацію витрат та гнучку адаптацію бізнес-процесів до змін ринкового середовища.

Особлива увага приділяється розвитку людського капіталу: підприємство інвестує у навчання персоналу, підвищення кваліфікації та створення умов для професійного зростання працівників, що є важливою передумовою забезпечення якості продукції та довгострокової конкурентоспроможності. Крім того, Товариство дотримується принципів соціальної відповідальності та сталого розвитку, підтримуючи регіональні ініціативи, сприяючи розвитку місцевої громади та впроваджуючи екологічно безпечні технології виробництва.

2.5. Макроекономічна ситуація в країні

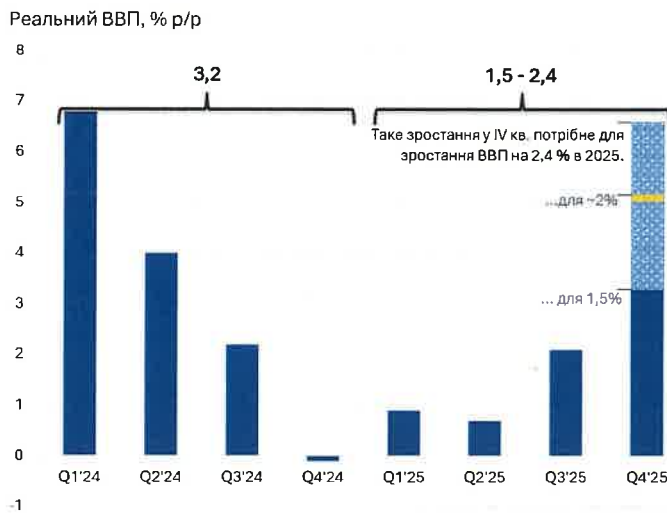
У 2025 році економіка України зберегла позитивну динаміку, однак темпи відновлення помітно сповільнилися. За даними НБУ, реальний ВВП України у 2025 році зріс на 1,8%, тоді як у 2024 році зростання становило 3,2%. Головними драйверами залишалися внутрішній попит, бюджетні видатки та адаптивність бізнесу, тоді як стримуючими чинниками були воєнні ризики, втрати виробничих потужностей, дефіцит робочої сили та обмеження в енергетиці.

Інфляційна динаміка у 2025 році була нерівномірною. Після прискорення навесні річна інфляція до кінця року сповільнилася до 8,0% у грудні 2025 року, що виявилось нижче жовтневого прогнозу НБУ. НБУ пояснював це, зокрема, кращим урожаєм, стійкішою ситуацією на валютному ринку та слабшим, ніж очікувалося, тиском з боку ринку праці. Водночас Нацбанк прямо зазначав, що упродовж року на ціни продовжували тиснути високі витрати на працю та енергію.

Грошово-кредитна політика у 2025 році залишалася жорсткою. НБУ підвищив облікову ставку з 14,5% на початку року до 15,5% з 7 березня 2025 року і утримував її на цьому рівні до кінця

року. Такий крок був спрямований на стримування інфляції, підтримку гривневих інструментів та збереження стабільності валютного ринку.

У 2025 реальний ВВП незначно перевищив 80% рівня 2021



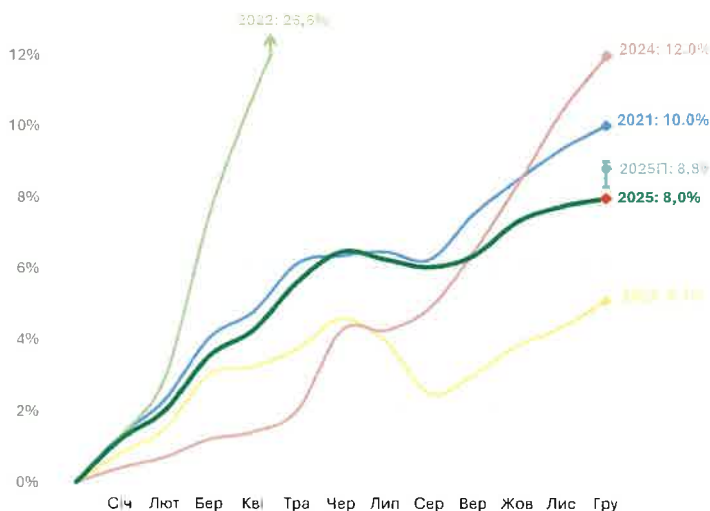
Зростання реального ВВП сповільнилося до приблизно 2% у 2025 (3,2% у 2024) через погіршення ситуації з безпекою, втрату інфраструктури та виробничих потужностей, а також серйозний дефіцит електроенергії наприкінці року.

На тлі високих потреб у сфері оборони державний сектор зробив значний позитивний внесок у зростання ВВП, стимулюючи інвестиції, а завдяки зростанню заробітних плат споживчий попит також залишався стабільним. Однак обсяг чистого експорту залишався негативним, оскільки високий внутрішній попит та енергетичні потреби задовольняли переважно за рахунок імпорту.

Економічну активність також стримував дефіцит робочої сили на тлі продовження міграції (за оцінками, приблизно 300 тис осіб у 2025 році) та високими виробничими витратами.

На валютному ринку 2025 рік пройшов відносно стабільно за режиму керованої гнучкості. За оцінкою KSE Institute, середній офіційний курс у 2025 році становив близько 41,5 грн/дол., а НБУ утримував ринок завдяки значним валютним інтервенціям та сильній зовнішній фінансовій підтримці. Міжнародні резерви на 1 січня 2026 року сягнули 57,3 млрд дол., що стало історичним максимумом, а за 2025 рік вони зросли на 30,8%. У 2025 році Україна отримала 52,4 млрд дол. міжнародної фінансової допомоги. Для підприємств, які імпортують целюлозу, хімію, обладнання чи енергоресурси, це означало відносно контрольований, хоча й усе ще відчутний валютний ризик.

Індекс споживчих цін у річній динаміці



Інфляція в грудні 2025 р.:

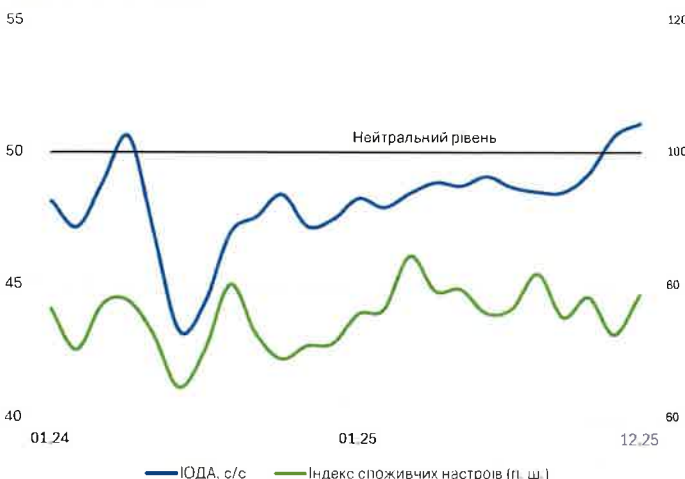
- 8,0% у річному вимірі;
- 0,2% у місячному вимірі.

- Рівень інфляції на кінець 2025 року виявився значно нижчим за всі прогнози.
- Неурядові прогнозували очікуваного медіанного рівня інфляції на кінець 2025 року на рівні 8,8% (мінімум 8,3%, максимум 9,0%).
- У своєму жовтневому звіті НБУ прогнозував інфляцію станом на кінець 2025 року на рівні 9,3%.
- Хоча несподіване зниження інфляції пояснюється насамперед надлишком пропозиції через хороший урожай, фундаментальний ціновий тиск також знижується.
- НБУ, ймовірно, почне знижувати процентну ставку в кінці січня.

Водночас зовнішньоторговельний баланс погіршився. За оцінкою CES, у 2025 році імпорт України зріс до 84,8 млрд дол., більш ніж удвічі перевищивши експорт; дефіцит поглиблювався, зокрема, через потреби в енергії, обороні та імпортному обладнанні. НБУ також фіксував суттєве розширення дефіциту поточного рахунку: за 11 місяців 2025 року він сягнув 30,6 млрд дол. Для промислових підприємств це означало зростання системної залежності від зовнішнього фінансування і збереження чутливості до курсових коливань.

Ділові та споживчі настрої покращились у 2025 р.

Ділові та споживчі настрої



- Середній рівень індексів ділових та споживчих настроїв у 2025 році був на 2–5 процентних пунктів вищим, ніж у 2024 році.
- Це свідчить про те, що економічні суб'єкти ще більше адаптувалися до умов війни, незважаючи на поновлення відключень електроенергії наприкінці року.

Стан целюлозно-паперової промисловості у 2025 році

На тлі загального уповільнення економіки целюлозно-паперова промисловість України у 2025 році продемонструвала помірне відновлення, але ще не повернулася до довоєнних масштабів. За галузевими даними, у 2025 році виробництво паперу в Україні становило 147,2 тис. т, картону — 482,7 тис. т, а гофроящиків — 599,6 млн кв. м. Порівняно з 2024 роком це означає приріст на 7,1%, 4,2% та 1,6% відповідно. Разом з тим обсяги все ще нижчі за рівень 2021 року: для паперу — лише 91,2% довоєнного показника, для картону — 65,6%.

За оцінкою асоціації «УкрПапір», 2025 рік був для галузі радше роком утримання позицій, а не активного розвитку. Водночас сегмент паперу-основи санітарно-гігієнічного призначення виглядав сильніше за середню галузь: його виробництво у 2025 році досягло 130,2 тис. т, що на 6,2% більше, ніж у 2024 році. Також асоціація відзначає, що саме гігієнічні продукти та упаковка залишаються найстійкішими сегментами попиту в короткостроковій перспективі, тоді як традиційний папір для друку структурно слабшає.

Для паперової промисловості у 2025 році визначальними були чотири групи чинників:

- по-перше, енергетична нестабільність та висока вартість енергії;
- по-друге, імпортна залежність від первинної целюлози та хімічних компонентів;
- по-третє, валютний фактор, що впливає на вартість імпортової сировини;
- по-четверте, логістичні ризики та конкуренція з імпортом.

Асоціація «УкрПапір» прямо називає нестачу власної целюлози, низький рівень збору макулатури, застаріле обладнання та вплив війни ключовими обмеженнями для розвитку галузі.

PEST аналіз галузі в Україні

Макулатурний сегмент	Целюлозний сегмент
Політичні аспекти розвитку	
<p>1. Вплив війни та безпекового середовища Війна призвела до порушення ланцюгів збирання та постачання, логістичних складнощів і сталих ризиків для</p>	<p>1. Політика імпорту сировини До 2022 р. більшість імпортованої целюлози надходило з Білорусі та РФ, але після політичних обмежень у торговельних</p>

виробництва й експорту. Це гальмувало повноцінний розвиток галузі в 2022–2023 рр., але з 2024 р. спостерігається поступове відновлення виробництва.

2. Державні закупівлі і підтримка

У воєнний час не спостерігається зростання державних тендерів, що свідчить про економію по держзамовленнях санітарно гігієнічної продукції для бюджетних установ. Також спостерігається низький рівень державної підтримки вторинної переробки сировини, що значно обмежує потенціал сегменту.

3. Регуляторна політика щодо екології

Очікування гармонізації з європейськими стандартами екологічної звітності можуть ускладнити виробництво для малих гравців. Але збирання та вторинна переробка макулатури залишиться важливим елементом державної політики в області екології.

відносинах забезпе-чення такої імпоротної структури залишається ризиком для сегмента.

2. Міжнародні торговельні угоди

Переговори про ЗВТ з ЄС та інші угоди можуть вплинути на торгівлю целюлозою та готовою продукцією, включно з тарифами та квотами.

Економічні аспекти розвитку

1. Тенденції виробництва та попиту

У 2023–2024 рр. виробництво санітарно гігієнічної продукції поступово відновлювалось до понад 77 % довоєнного рівня, і в 2025 р. зростання продовжується.

2. Динаміка зростання сегментів

Попит на целюлозну продукцію зростає швидше за макулатурну у 2024–2025 рр. Целюлозні вироби — приблизно +8 %, макулатурні — ≈ +4 % (за перше півріччя 2025 р.).

3. Коливання цін на сировину

Зміни цін на макулатуру, енергоносії та логістику впливають на собівартість продукції, що особливо критично для макулатурних виробників.

1. Вартість імпорту первинної целюлози

Ринок повністю залежить від імпорту целюлози, що робить собівартість більш чутливою до валютних ризиків і тарифів.

2. Валюта і інвестиції

Коливання курсу гривні впливає на капітальні та операційні витрати (закупівлю обладнання, імпорт сировини, відсотки по валютних кредитах тощо).

3. Преміальність сегменту

Преміальність дозволяє зберігати маржу в умовах кризи, хоча загальний обсяг споживання нижчий за макулатурний.

Соціальні аспекти розвитку

1. Рівень доходів населення

Попит залишається чутливим до доходів. Тому дешевша сировина та нижчий сегмент цін роблять продукцію з макулатури більш доступною, зберігаючи попит навіть у кризу. Але зростання доходів частини населення з іншої сторони сприяє підвищеному попиту на преміальні (целюлозні) гігієнічні вироби.

2. Поточні демографічні тренди

Скорочення населення та зменшення кількості домогосподарств у довгостроковій перспективі (за макроекономічними прогнозами) може зменшити загальний обсяг ринку. З іншої сторони зростає культура споживання санітарно-гігієнічних видів паперу як в Україні, так і в східній Європі. Попит в Україні

концентрується у західних та центральних регіонах.

3. Споживчі вподобання

Підвищення уваги до екологічності, безпеки та якості продукції стимулює розвиток сегменту преміальних і сертифікованих виробів, особливо з целюлозного сегменту.

Технологічні аспекти розвитку	
<p>1. Технологічні інновації у переробці макулатури Наукові дослідження спрямовані на підвищення якості макулатурної маси (видалення домішок, покращене очищення), що може підвищити конкурентоспроможність макулатурних продуктів.</p> <p>2. Автоматизація та цифровізація Впровадження автоматизованих систем контролю якості та виробництва знижує операційні витрати і покращує ефективність.</p>	<p>1. Процеси виробництва целюлози Традиційне виробництво целюлози з деревини залишається енерговитратним; водночас у світі розробляються технології альтернатив (рослинні волокна), що можуть стати перспективними.</p> <p>2. Енергоефективність Впровадження передових сушильних та енергозберігаючих технологій та використання відновлювальної енергії та біопалива важливо для зниження собівартості, особливо за високих енергетичних цін (впроваджується для зниження енерговитрат і вуглецевого сліду).</p>
Прогноз розвитку	
<ul style="list-style-type: none"> Відновлення та помірне зростання: очікується подальше повернення до довоєнного рівня виробництва (можливо на рівні 85–95 %). Розширення сегмента середнього та економ класу: за умови стабілізації економіки, споживачі повернуться до доступних макулатурних виробів. Інвестиції у технології переробки: зростання автоматизації для підтримки якості та зниження собівартості. 	<ul style="list-style-type: none"> Зростання частки преміальних продуктів: підвищення доходів і вимог якості стимулюватиме попит на целюлозні вироби. Глобальні тренди «зеленої» продукції: попит на екологічно сертифіковані вироби (біорозкладні, без токсичних домішок) зростатиме. Імпортна сировина та внутрішні інвестиції: потенційне створення внутрішніх джерел целюлози або збільшення вертикальної інтеграції виробництва для зниження залежності від імпорту.

Енергоносії: один із головних факторів собівартості

Для паперового виробництва 2025 рік був складним через дорожчі енергоносії. За даними оператора ринку електроенергії, базовий індекс ціни на ринку “на добу наперед” у січні 2025 року становив 5 548,03 грн/МВт·год, а у грудні — вже 6 648,95 грн/МВт·год. Аналітика GМК Center також показує, що після відносно стабільного періоду навесні та влітку (4 600–5 400 грн/МВт·год) восени й на початку зими ціни підскочили до близько 6 900 грн/МВт·год, а зважена середня ціна купівлі-продажу в грудні сягнула 6 881 грн/МВт·год.

Це узгоджується із загальноєвропейською картиною: за даними ІЕА, у першій половині 2025 року оптові ціни на електроенергію в ЄС в середньому були приблизно на 30% вищими, ніж роком раніше, насамперед через дорожчий газ. Для України це мало подвійний ефект: прямий — через дорожчу електроенергію на внутрішньому ринку, і непрямий — через тиск на вартість імпортованих матеріалів та енергоємної продукції з ЄС.

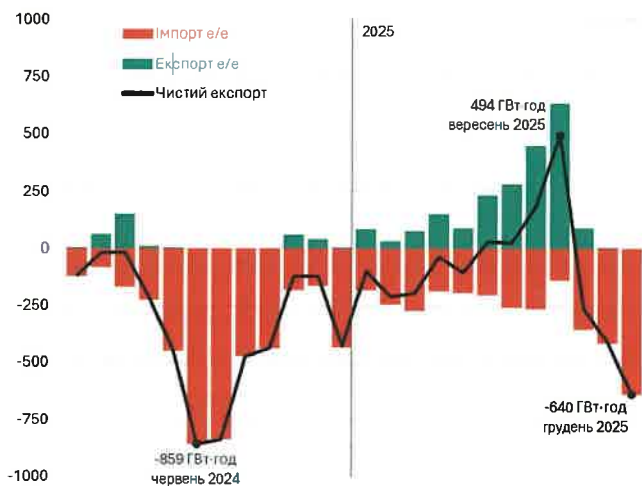
На ринку природного газу ситуація також ускладнилася. За даними Асоціації газовидобувних компаній України, у грудні 2025 року середня спотова ціна на європейському ринку становила 27,633 євро/МВт·год (близько 14 475 грн за тис. куб. м), а ф'ючерсна ціна month-ahead — 27,585 євро/МВт·год. ІЕА оцінює, що в першій половині 2025 року середні ціни на газ у Європі були приблизно на 20% вищими, ніж у 2024 році. Для паперової промисловості, де газ

використовується у теплоенергетиці, сушінні та підготовці паперової маси, це означало пряме зростання виробничих витрат.

НБУ у своїх макрооглядах прямо вказував, що енергетичні обмеження та додаткові витрати бізнесу на забезпечення безперервної роботи стримують дезінфляцію і тиснуть на витрати підприємств. Для паперових фабрик це особливо важливо, оскільки вони належать до енергоємних виробництв.

Україна імпортувала значну кількість електроенергії з жовтня 2025

Зовнішня комерційна торгівля е/е 2024-2025, ГВт-год



Енергосистема України функціонувала стабільно з I по III кв. 2025. До жовтня перебоїв в постачанні е/е до домогосподарств та промислових споживачів були мінімальними або взагалі відсутніми. Це дозволило експортувати великі обсяги е/е за наявності сезонних надлишків.

Наприкінці року енергетична ситуація значно погіршилася через атаки Росії. У IV кв. середній дефіцит досяг щонайменше 10 % від потреби. У січ-лис 2025 виробництво в енергосекторі знизилося на 0,8 % р/р.

Дефіцит електроенергії частково компенсували комерційним імпортом. Імпорт е/е зріс з 415 ГВт-год у листопаді до 640 ГВт-год у грудні, досягнувши найвищого рівня з початку 2025. Однак цей показник залишається нижчим за рекордні місячні значення літа 2024.

Потужність імпорту е/е, дозволена ENTSO-E, з січня 2026 зросла на 17% і досягла 2,45 ГВт.

Сировина: валютна залежність, але певне полегшення за цінами

Для української паперової промисловості сировинний фактор у 2025 році був неоднорідним. З одного боку, галузь залишається залежною від імпорту первинної целюлози та частини хімічних компонентів, що робить собівартість чутливою до курсу гривні та логістики. З іншого боку, на світовому ринку у 2025 році спостерігалася м'якість цін на целюлозу: Fastmarkets відзначав, що починаючи з другого кварталу 2025 року європейські виробники працювали в умовах спадних цін на ринок, а ціни опускалися навіть нижче мінімумів кінця 2024 року.

Отже, 2025 рік для сировинної компоненти був радше роком часткового полегшення по волокну, але не загального здешевлення всіх матеріальних витрат. Якщо для целюлози та макулатури спостерігався спад цін, то для хімії, логістики, енергетики та оплати праці — навпаки, зберігався висхідний тиск. Саме тому загальна собівартість у галузі залишалась напруженою навіть за помірнішого валютного середовища.

Для українських виробників паперу та паперових виробів 2025 рік можна охарактеризувати як рік адаптації та операційної стійкості. Макросередовище було неоднозначним:

економіка зростала, але повільно;

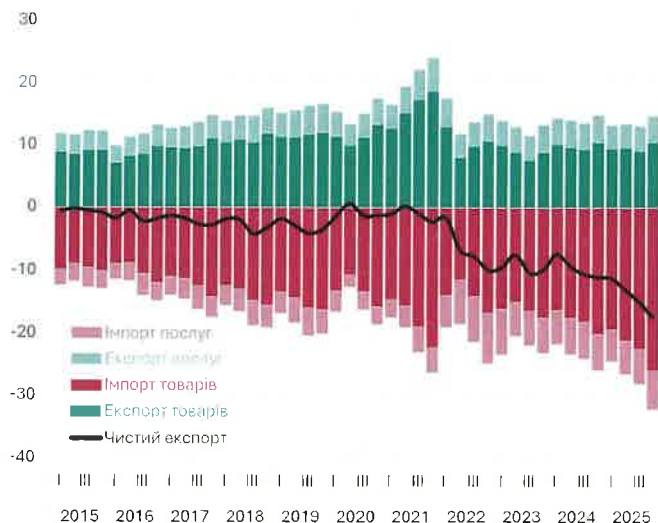
інфляція знизилася, але енергія й надалі залишалась дорогою;

курс був стабільнішим, але торговельний дефіцит та імпортозалежність нікуди не зникли;

галузь відновлювалась, але ще не повернулася до довоєнного масштабу.

Для сегмента санітарно-гігієнічної продукції це, однак, було навіть відносно сприятливе середовище порівняно з багатьма іншими підсекторами переробки. Попит на гігієнічні товари виявився стійкішим, ніж на друкарські папери, а папір-основа санітарно-гігієнічного призначення залишався одним із сегментів, де в Україні фіксувалося реальне зростання.

Торговельний баланс, \$ млрд



- У 2025 році дефіцит торгового балансу продовжив поглиблюватися.
- Експорт залишається без суттєвих змін через спричинені війною обмеження у розвитку бізнесу та логістики.
- Імпорт стрімко зростає, оскільки Україна імпортує більше енергетичних та оборонних товарів, щоб протидіяти погіршенню ситуації в енергетичному секторі та задовольнити потреби військових.

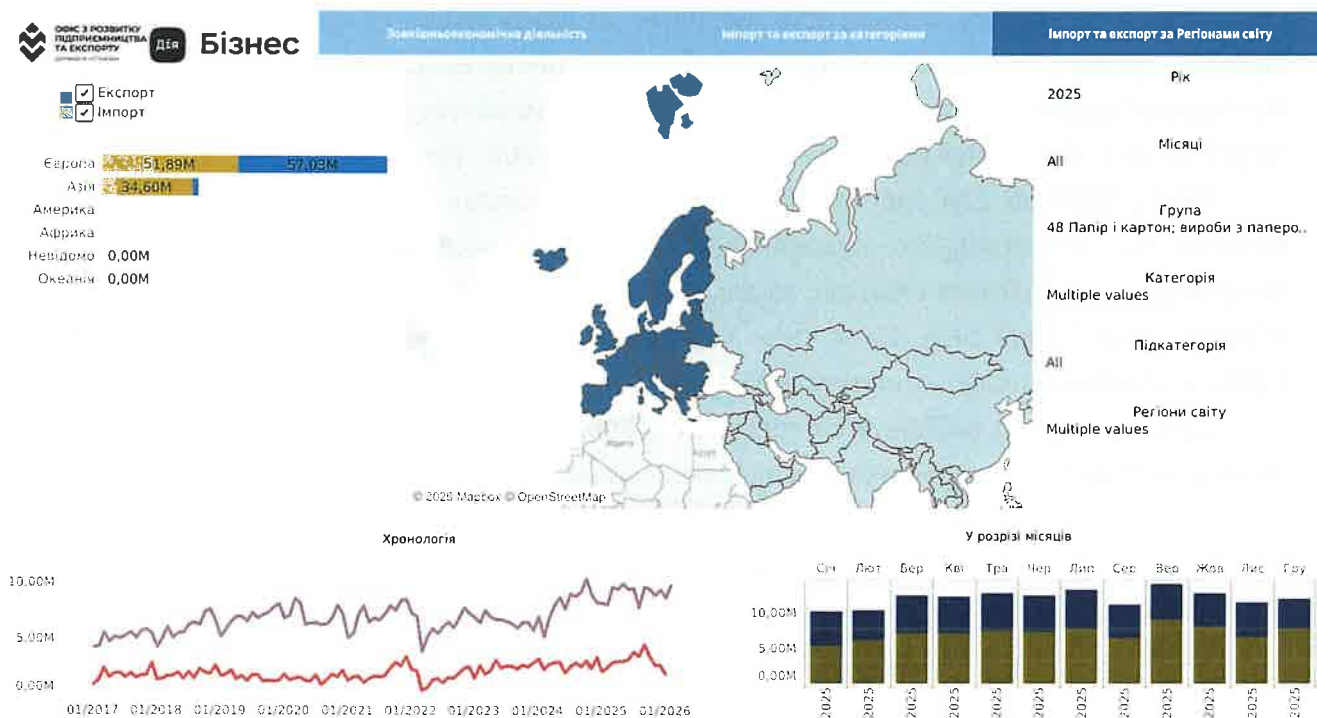
Торгівля товарами у 2025 р. (попередня оцінка митної служби):

- Експорт: \$40,3 млрд.
- Імпорт: \$84,8 млрд (вдвічі більше).

Найбільше імпортували з: Китай, Польща, Німеччина
Найбільше експортували до: Польща, Туреччина, Німеччина

Таким чином, у 2025 році макроекономічна ситуація в Україні для паперової промисловості була змішаною. Позитивом стали збереження макрофінансової стабільності, рекордні міжнародні резерви, помітне уповільнення інфляції до 8% та відносно контрольований валютний ринок. Негативом — слабші темпи економічного зростання, високі ціни на електроенергію та газ, глибокий торговельний дефіцит, імпортна залежність від целюлози та хімії, а також енергетичні й логістичні ризики.

Саме тому для паперових підприємств у 2025 році ключовими факторами успіху були не стільки агресивне розширення, скільки операційна ефективність, енергозбереження, валютна дисципліна, контроль закупівель сировини та фокус на сегментах зі стабільним попитом — насамперед у санітарно-гігієнічній продукції та папері-основі.



На рис. 2.1 зображено показники основних виробників целюлозно-паперової продукції України. За наявними даними, у 2025 р. загальний обсяг виробництва туалетного паперу

основними виробниками становив 583088 тис. рулонів, що дещо більше порівняно з 2024 р. (582124 тис. рулонів). Таким чином, темп зростання виробництва становив 100,2 %, що свідчить про майже стабільний рівень виробництва на ринку.

АТ «Кохавинська паперова фабрика» під торговельними марками «Кохавинка», «Mildi» та «Кохавинська папірня» є одним із важливих гравців галузі. Так, у 2025 р. підприємством було вироблено 146871 тис. рулончиків туалетного паперу, що на 7,0 % більше, ніж у 2024 р. (137203 тис. рулонів).

Таким чином, частка обсягу виробництва підприємства на ринку у 2025 р. становила близько 25,2 %, що свідчить про посилення позицій підприємства на ринку целюлозно-паперової продукції та підвищення його конкурентоспроможності.

SNW-Аналіз АТ «Кохавинська паперова фабрика»:

Для цілісної оцінки внутрішнього потенціалу та обґрунтування необхідності розширення потужностей проведено SNW-аналіз Товариства. Методика базується на трьох групах характеристик:

S (Strengths) — сильні сторони: виконуються на високому рівні;

N (Neutral) — нейтральні зони: є потенціал для покращення;

W (Weaknesses) — слабкі сторони: вимагають цілеспрямованого вдосконалення:

№	Критерій	Оцінка	Коментар
1	Імідж і репутація на ринку	S	Відомий національний бренд, понад 20 років на ринку; сильний лідер, команда професіоналів
2	Виробничі потужності	S	Стале щорічне зростання – значне після інвестпроєкту 2021-24 рр. (+24000 тон основи паперу та +6000 тон його переробки в рік)
3	Якість продукції та контроль	S	Повний виробничий цикл, відповідність високим стандартам якості
4	Екологічність та сталість	S	Використання як макулатури так і целюлози, ESG-принципи, енергоефективність (сучасне енергозберігаюче виробниче обладнання, твердопаливні котли для генерації теплової енергії)
5	Управління інвестиційними проєктами	S	Постійна модернізація виробництва, успішна реалізація масштабного проєкту на €28,5 млн.
6	Рівень автоматизації	N	Є впровадження, проте окремі ділянки ще ручні
7	Диверсифікація продукції та ринків	N	Розширення асортименту триває, але географія збуту обмежена
8	Фінансова структура (капіталізація, борги)	N	Частка кредитного фінансування суттєва (станом на 31.12.2025 р. це 508 млн. грн. або €10,2 млн)
9	Кадровий потенціал	N	Зростання штату на 160 осіб протягом 3-х років; потрібні програми підготовки та навчання
10	Собівартість продукції (структура витрат)	W	Висока залежність від вартості сировини та енергії (висока матеріало- та енергоемність паперового виробництва)
11	Стан дебіторської заборгованості	W	Відносно високий рівень — потребує вдосконалення фінансової дисципліни

Висновок SNW-аналізу

Підприємство має чітко виражені сильні сторони, що створюють основу для ефективного розширення — репутація, досвід, технології, контроль якості та реалізовані масштабні проєкти. Нейтральні чинники потребують стратегічного менеджменту (автоматизація, HR, диверсифікація),

тоді як слабкі сторони — це фінансові та операційні зони, що потребують коригування паралельно з інвестиційною фазою.

Основними конкурентами підприємства на ринку паперу санітарно-гігієнічного призначення є ПрАТ «Київський картонно-паперовий комбінат», обсяг виробництва якого у 2025 р. становив 265226 тис. рулонів, ПрАТ «ВГП» — 78741 тис. рулонів, а також ТОВ «Блумі» — 49902 тис. рулонів. Помітними учасниками ринку залишаються також ТОВ ВО «Папір-Мал», яке у 2025 р. виробило 34567 тис. рулонів, та ТОВ «Картонно-паперова компанія» з обсягом виробництва 7781 тис. рулонів.

Загалом аналіз структури ринку свідчить про високий рівень конкуренції серед виробників паперу санітарно-гігієнічного призначення, водночас АТ «Кохавинська паперова фабрика» посідає одне з провідних місць серед виробників цієї продукції в Україні.

Для здійснення господарсько-виробничої діяльності в 2025 році Товариство залишалось членом наступних організацій (асоціацій, об'єднань):

- ВЕО «Укрвторма» – українське виробничо-екологічне об'єднання підприємств України, що займаються заготівлею та використанням у господарській діяльності вторинних матеріальних ресурсів;
- Асоціація «УкрПапір» – асоціація українських підприємств целюлозно-паперової галузі
- Львівська торгово-промислова палата;
- Львівське обласне об'єднання організацій роботодавців - об'єднання створене з метою сприяння розвитку підприємництва Львівщини та захисту вітчизняного товаровиробника;
- Асоціація Товарної Нумерації України «ДжіЕс1 Україна» - участь у всесвітній системі товарної нумерації GS1 (використання штрих-кодів).

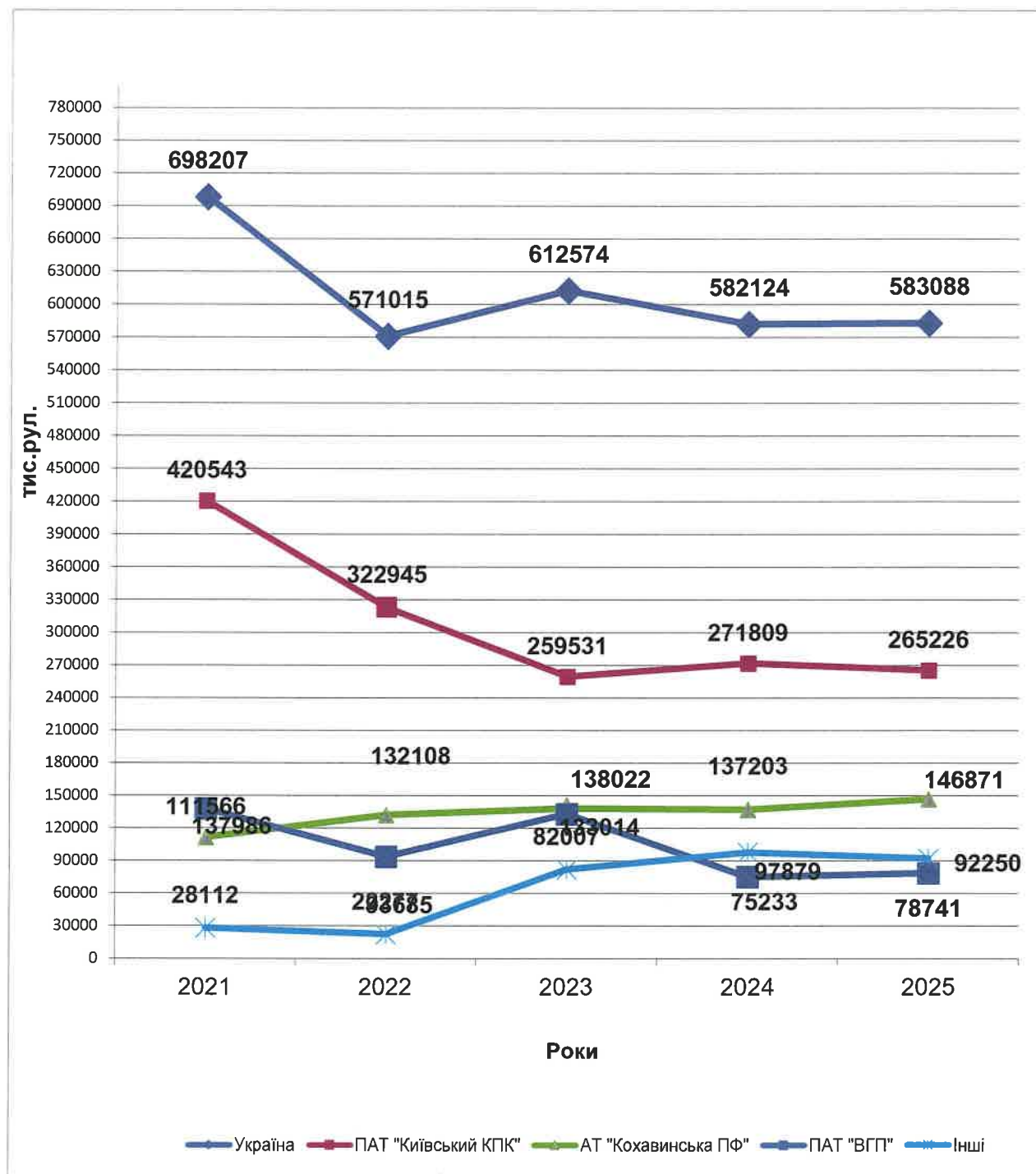


Рис. 2.1. Становище основних гравців ринку туалетного паперу в Україні за 2021-2025 рр.

РОЗДІЛ 3. ОСНОВНІ РЕЗУЛЬТАТИ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВАРИСТВА В 2024 РОЦІ

3.1. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Показники	2024 р.	2025 р.	%
1. Дохід-нетто від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг), тис. грн.	2 099 699	2 585 970	123
2. Валовий прибуток, тис. грн.	289 116	398 154	138
3. Рентабельність валового прибутку, %	13,8	15,4	112
4. Прибуток до оподаткування, тис. грн.	148 681	237 208	160
5. Чистий прибуток	121 863	194 586	160
6. Рентабельність чистого прибутку, %	5,8	7,5	130
7. Капіталовкладення та інвестиції, тис. грн.	63 449	72 971	115,0
8. Сплачено податків та зборів, тис. грн.	106 224	151 686	142,8
у т.ч. податку на прибуток	19 717	55 425	281,1
ПДВ	17 814	-	0,0
9. Податкова віддача, %	1,55	1,84	119
10. Активи (на кінець року), тис. грн.	1 898 765	2 372 332	125
11. Чиста рентабельність, %	6,7	9,1	136
12. Дивіденди акціонерам, тис. грн.	6 852	12 186	178

У 2025 р. основні показники фінансової діяльності підприємства покращилися порівняно з 2024 р., що свідчить про підвищення ефективності господарської діяльності та зростання фінансових результатів.

Дохід-нетто від реалізації продукції у 2025 р. становив 2 585 970 тис. грн, що на 23 % більше, ніж у 2024 р. (2 099 699 тис. грн). Водночас валовий прибуток зріс на 38 % і досяг 398 154 тис. грн, що позитивно вплинуло на рентабельність валового прибутку, яка збільшилася з 13,8 % до 15,4 %.

Суттєве зростання спостерігається і за показниками прибутковості. Так, прибуток до оподаткування у 2025 р. становив 237 208 тис. грн, що на 60 % більше, ніж у 2024 р. Відповідно чистий прибуток зріс на 60 % і становив 194 586 тис. грн, що сприяло підвищенню рентабельності чистого прибутку з 5,8 % до 7,5 %.

Капіталовкладення та інвестиції у 2025 р. зросли до 72 971 тис. грн, що на 15 % більше, ніж у попередньому році, що свідчить про продовження розвитку виробничого потенціалу підприємства.

У 2025 р. підприємство також збільшило обсяг сплачених податків і зборів до 151 686 тис. грн, що на 42,8 % більше, ніж у 2024 р. Значно зріс податок на прибуток — до 55 425 тис. грн, що пояснюється зростанням фінансових результатів діяльності підприємства. Водночас податкова віддача зросла з 1,55 % до 1,84 %.

Активи підприємства на кінець 2025 р. становили 2 372 332 тис. грн, що на 25 % більше, ніж у 2024 р., що свідчить про розширення масштабів діяльності. Поряд із цим чиста рентабельність зросла з 6,7 % до 9,1 %.

Крім того, дивіденди, виплачені акціонерам, збільшилися з 6 852 тис. грн у 2024 р. до 12 186 тис. грн у 2025 р., що на 78 % більше, що свідчить про покращення фінансових результатів діяльності підприємства та можливість спрямування частини прибутку на винагороду акціонерам.

Загалом результати аналізу свідчать про позитивну динаміку фінансових показників підприємства у 2025 р., що характеризує зростання прибутковості, розширення активів та підвищення ефективності фінансової діяльності.

3.2. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ВИРОБНИЧОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Показники	2024 р.	2025 р.	%
1. Папір для виробів побутового призначення макулатурний, т.	40 228	40 931	102
2. Папір туалетний у рулончиках, тис. шт.	129 359	126 682	98
3. Рушнички паперові, тис. шт.	2 032	2 080	102,4
4. Рушнички паперові в аркушах V-V, тис.шт.	21 646	22 559	104,2
5. Рушнички паперові в аркушах ZZ, тис. шт.	616	860	139,5
6. Папір-основа целюозна, т.	19 064	23 518	123,4
7. Папір туалетний у рулончиках целюлозний, тис. шт.	8 328	20 189	242,4
8. Рушнички паперові целюлозні, тис. шт.	724	2 067	285,6
9. Рушнички целюлозні в аркушах V-V тис. шт.	1 679	7 604	4р.
10. Серветки паперові , тис. шт.	33	0	
11. Виробництво теплової енергії, ГКал	35 204	36 269	103
12. Використано:			
макулатури, т.	46 001	47 201	103
целюлози, т.	20 073	24 701	123
електроенергії, тис. кВт./год.	35 514	38 843	109
газу природного, тис.м3	5 098	6 128	120
тріска технічна , тис.м3	19	17	91,4
13. Фактичне використання на од. :			
макулатури на 1 т. паперу, кг	1 143	1 153	101
целюлози на 1 т. паперу, кг	1 060	1 050	99
газу природного на 1 ГКал пари, м3	43	50	118
газу природного на 1 т. целюлозної основи, м3	189	183	97
тріски технічної на 1 ГКал пари, м3	1	0,5	89
10. Спискова чисельність, чол.	513	543	106
11. Фонд оплати праці, тис. грн.	150 265	197 495	131
12. Середня заробітна плата, грн.	21 980	27 255	124
13. Продуктивність праці, грн.	4 460 611	4 968 382	111

РОЗДІЛ 4. ВИРОБНИЧА ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВАРИСТВА

4.1. Результати господарської діяльності підприємства у 2025 р.

АТ «Кохавинська ПФ» розпочало свою виробничу діяльність у 1997 році. Основним напрямком діяльності Товариства є виробництво паперу для побутових потреб (далі – папір-основа) та його подальша переробка на санітарно-гігієнічні вироби (СГВП).

Основними підрозділами підприємства є:

- паперове виробництво, де функціонують три папероробні машини: дві макулатурного виробництва та одна целюозна (ПРМ №3), загальною потужністю понад 64 тис. тон паперу-основи на рік;

- СГВП – виробництво санітарно-гігієнічних виробів на макулатурній основі;

- СГВП 2 – виробництво санітарно-гігієнічних виробів на целюозній основі.

У 2025 році підприємство продовжило стабільне нарощування виробничих обсягів та підвищення ефективності роботи.

Папероробні машини виготовили таку кількість паперу-основи:

ПРМ №1 – **24,3 тис. тон** (макулатурна),

ПРМ №2 – **16,6 тис. тон** (макулатурна),

ПРМ №3 – **23,5 тис. тон** (целюозна).

Такі обсяги виробництва дозволили зміцнити ринкові позиції підприємства та забезпечити високу якість продукції.

Підрозділ виробництва СГВП включає 8 технологічних ліній, зокрема:

- 2 лінії з виробництва туалетного паперу без втулки,
- 1 лінія з виробництва туалетного паперу на втулці,
- 1 лінія з виготовлення паперових втулок,
- 4 лінії з виробництва паперових рушників типу V-V.

До складу підрозділу целюозного напрямку – СГВП №2 – входять 4 технологічні лінії:

- лінія з виробництва туалетного паперу та целюозних рушників на втулці,
- лінія з виробництва целюозних рушників типу V-V,
- лінія з виробництва паперових рушників типу Z-Z,
- лінія з виробництва паперових серветок.

Робота підрозділу СГВП №2 та оптимізація виробничих процесів у 2025 році сприяли розширенню асортименту продукції, підвищенню її якості та зміцненню конкурентних позицій підприємства.

Основні виробничі підрозділи обслуговуються такими допоміжними підрозділами та дільницями:

- транспортним цехом,
- ремонтно-механічною дільницею,
- відділом КВПіА,
- електродільницею,
- господарською дільницею.

Основне виробництво забезпечується теплом, яке виробляється власним теплоенергоцехом.

Трудовий колектив Товариства складається з 543 працівників, 433 з яких задіяні в основній виробничій діяльності та 99 - у допоміжному виробництві, а 110 – інженерно-технічні працівники.

Основні показники виробництва Товариства наведено у таблиці 4.1.

Таблиця 4.1

Показники виробництва продукції АТ «Кохавинська ПФ»

Показники	2023 р. факт	2024 р. факт	2025 р.			факт 2025 р. до 2023		2025 р. порівняно з 2024 р.	
			план	факт	%	відхилення (+,-)	%	%	відхилення (+,-)
1. Папір для виробів побутового призначення, т., у т.ч.	41 700	40 228	38 628	40 931	106	2 303	98	102	703
1.1. Папір ПРМ 1	24 806	24 209	22 968	24 313	106	1 345	98	100	104
1.2. Папір ПРМ 2	16 894	16 019	15 660	16 617	106	957	98	104	598
2. Папір туалетний у рулончиках, тис. шт., у т.ч.	135 274	129 359	119 566	126 682	106	7 116	94	98	-2 677
2.1. Без втулки	127 144	122 136	112 716	119 436	106	6 720	94	98	-2 700
2.2. "Веселий розмір" 90*125/33	4 039	3 014	3 000	2 926	98	-74	72	97	-88
2.3. "Кохавинка" "Велетень" 90*190/60	4 091	4 209	3 850	4 320	112	470	106	103	111
3. Рушнички паперові, тис. шт.	2 278	2 032	2 120	2 080	98	-40	91	102	48
4. Рушнички паперові в аркушах V-V, тис. шт.	21 994	21 646	22 000	22 559	103	559	103	104	913
5. Папір-основа целюлозна т. ПРМ 3	0	19 064	23 120	23 518	102	398		123	4 454
6. Папір туалетний целюлозний, тис.шт.	2 745	8 328	18 800	19 706	105	906	718	237	11 378
6.1. Папір туалетний "Велетень" цел. тис.шт.		490	605	483	80	-122		98	-8
7. Рушнички паперові целюлозні, тис.шт.	533	724	1 420	2 067	146	647	388	286	1 344
8. Рушнички целюлозні V-V, тис.шт.	0	1 679	6 600	7 604	115	1 004		453	5 925
9. Рушнички паперові в аркушах ZZ тис. шт.	684	616	480	860	179	380	126	140	244
10. Серветки паперові, тис. шт.	20	42		3		3	15		-39

У 2025 році АТ «Кохавинська ПФ» забезпечило стабільну роботу виробничих підрозділів та перевиконання планових показників за основними видами продукції.

Обсяг виробництва паперу для виробів побутового призначення становив 40 931 т при плані 38 628 т, що забезпечило виконання плану на 106% (+2 303 т). Порівняно з 2024 роком обсяг зріс на 703 т або на 2%. Зокрема, по ПРМ №1 вироблено 24 313 т (106% до плану), по ПРМ №2 – 16 617 т (106% до плану).

Виробництво паперу туалетного у рулончиках склало 126 682 тис. шт., що на 6% перевищує план (+7 116 тис. шт.). Водночас у порівнянні з 2024 роком відбулося зниження обсягів на 2% (-2 677 тис. шт.), переважно за рахунок продукції без втулки. Разом з тим окремі позиції, зокрема «Велетень», продемонстрували приріст.

Рушничків паперових вироблено в обсязі 2 080 тис. шт. (98% до плану), при цьому досягнуто зростання на 2% у порівнянні з 2024 роком. Виробництво рушничків у форматі V-V становило 22 559 тис. шт. (103% до плану), що на 4% більше, ніж у попередньому році.

Суттєве зростання забезпечено у сегменті целюлозної продукції. Виробництво паперу-основи (ПРМ №3) склало 23 518 т (102% до плану), що на 23% перевищує показник 2024 року.

Паперу туалетного целюлозного виготовлено 19 706 тис. шт. (105% до плану), що більш ніж у 2 рази перевищує рівень попереднього року.

Також значно зросли обсяги виробництва целюлозних рушничків, зокрема формату V-V та ZZ, що свідчить про розширення асортименту та зміцнення позицій підприємства у сегменті продукції з целюлози.

У цілому за результатами 2025 року підприємство забезпечило позитивну динаміку виробництва, перевиконання планових завдань та нарощування обсягів у стратегічно важливому целюлозному напрямку.

На рисунку 4.1 відображено динаміку виробництва паперу по ПРМ №1, ПРМ №2 та ПРМ №3 за 2024 рік (факт), 2025 рік (план) та 2025 рік (факт).

У 2025 році фактичні показники по всіх трьох машинах перевищили планові значення. ПРМ №1 збільшила обсяг виробництва з 24 209 т у 2024 році до 24 313 т у 2025 році. ПРМ №2 також продемонструвала приріст – з 16 019 т до 16 617 т. Найбільше зростання спостерігається по ПРМ №3: з 19 064 т у 2024 році до 23 518 т у 2025 році.

Загалом рисунок ілюструє позитивну динаміку виробництва та суттєве нарощування обсягів, особливо по ПРМ №3.

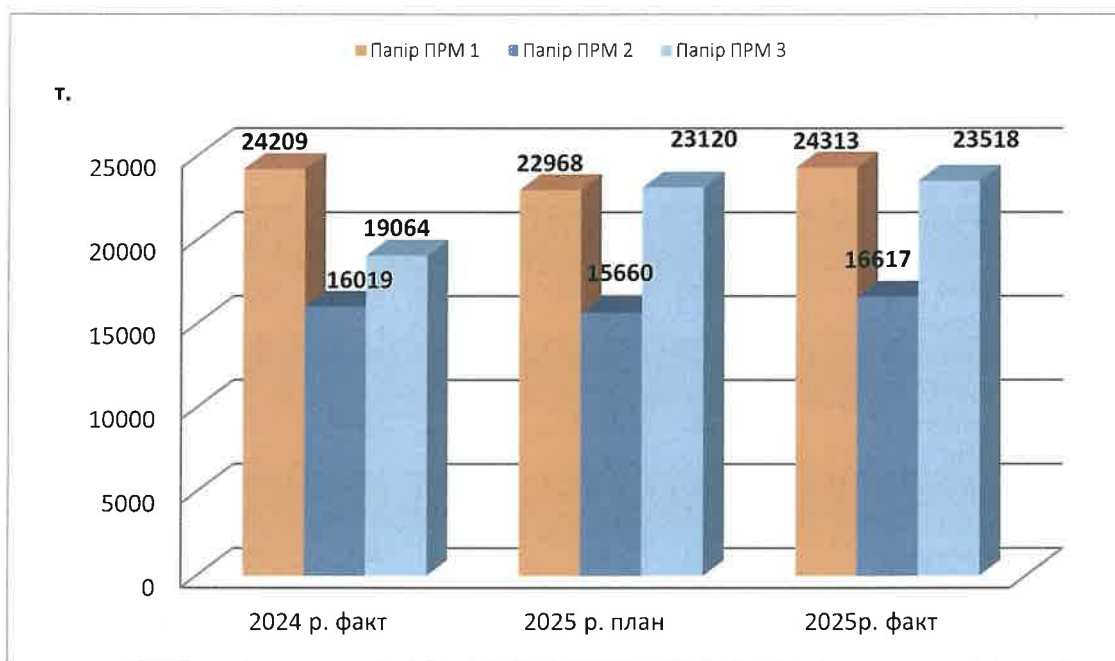


Рис. 4.1. Випуск паперу для виробів побутового призначення папероробними машинами за 2024-2025 рр.

Паперовими машинами у 2025 р. відпрацьовано: ПРМ №1 – 8191 год. та ПРМ №2 -8304 год. На капітальний ремонт ПРМ №1 використано -120 год та на ПРМ №2 використано- 120 год., а на планові попереджувальні ремонти та планові технічні огляди – 429 год. та 336 год. відповідно.

Також у звітному періоді мали місце непланові простої з вини служб зокрема:

- механічна частина- 14 год. на ПРМ №1.
- КІП – 6 год. на ПРМ №1.

Через непланові простої ПРМ №1 не додано 55 т.

У 2025 р. також мали місце непланові простої обладнання по виробництву СГВП, зокрема з вини:

- Відсутність ел.ен. - 45 год.;
- енергетичної служби - 184,5 год.;
- механічної служби - 73,5 год.;
- КВП і А - 29,5 год.;
- Відсутності ринку збуту - 408 год.

Незважаючи на непланові простой як паперового виробництва, так і виробництва СГВП Товариство план по товарній продукції у 2024 р. виконало (таблиця 4.4).

Використання виробничих потужностей (таблиці 4.2) показує, що є ще резерв збільшення виробництва паперу основи целюлозної в майбутньому.

Таблиця 4.2

Використання виробничих потужностей папероробних машин для виробництва продукції АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 році

Показники	ПМ 1	ПМ 2	ПМ 3
Потужність машини (т/добу)	70	48	72
Потужність машини (т/добу), яка використовується для планування виробництва	66	45	68
Плановий випуск при нормальній потужності, тонн	22 968	15 660	23 664
Випуск при повній загрузці машини, тонн	24 360	16 704	25 056
Фактичний випуск, тонн	24 300	16 600	23 500
% завантаження обладнання	99,8%	99,4%	93,8%

Аналіз сировинної бази наведено в таблиці 4.3.

Таблиця 4.3

Основна сировина, млн грн	2024	2025	%	(+/-)	2024, грн/т	2025, грн/т	%	(+/-)
Целюлоза (первинна)	606,2	742,5	122%	136,3	34 395	31 572	92%	-2 823,0
Целюлоза (готова)	49,5							
Макулатура	375,2	371,5	99%	-3,7	9 326	9 075	97%	-250,8
Вода	2,9	3,3	117%	0,5	48	52	107%	3,5
Хімічні реагенти	42,1	58,9	140%	16,7	710	913	129%	203,0

Вироблена в 2025 р. цехами підприємства продукція: туалетний папір і санітарно-гігієнічні вироби з нього – приймалися відділом технічного контролю для аналізу відповідності вимогам ТУ.

АТ «Кохавинська ПФ» виготовляє паперову продукцію згідно Технічних Умов розроблених у 2020 році (Держспоживстандарт України). А саме: Папір для виробів побутового призначення – ТУ У 17.1-22351935-001:2020 Зміна № 1 (затверджено 12.08.2025р.) Вироби паперові для побутового призначення ТУ У 17.2-22351935-002:2020 Зміна №1 (затверджено 11.09.2025р.), також згідно Технічних Умов розроблених у 2025 році (ДП «Укрметртестстандарт») – Папір целюлозний для виробів побутового призначення ТУ У 17.1-22351935-004:2025.

Метою підприємства є забезпечення виробництва продукції у відповідності до вимог чинного законодавства, діючих нормативних документів, гарантування безпеки проведення робіт та відповідності продукції, що виготовляється, вимогам до її подальшого застосування. Тому на АТ «Кохавинська ПФ»:

- впроваджено систему управління якістю (СУЯ) відповідно до національного стандарту ДСТУ EN ISO 9001:2018 (ISO 9001:2015) з розширенням сфери сертифікації та організації видачі сертифікату відповідно до національного стандарту ДСТУ EN ISO 9001:2018 (ISO 9001:2015).

- впроваджено систему екологічного управління (СЕУ) відповідно до національного стандарту ДСТУ ISO 14001:2015 з отриманням відповідного сертифікату.

- проведено сертифікацію FSC (Forest Stewardship Council), отримано відповідний міжнародний сертифікат.

Кожного року проводяться наглядові аудити з боку органів сертифікацій на відповідність певним стандартам. Також на підприємстві проводяться щорічні внутрішні аудити.

4.2. Факторний аналіз виконання плану по товарній продукції та прибутку

У таблиці 4.4 наведено аналіз впливу факторів (обсягів виробництва та цін на продукцію) на виконання плану у 2025 р. по товарній продукції підприємства.

Таблиця 4.4

Виконання плану по товарній продукції АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 р.

Показники	План			Факт			Відхилення		
	кількість, т./ тис. шт.	ціна, грн.	об'єм ТП, тис. грн.	кількість, т./ тис. шт.	ціна, грн.	об'єм ТП, тис. грн.	всього	за рахунок об'ємів	за рахунок цін
Папір для виробів побутового призначення	4 925	23 465	115 567	6 366	24 659	156 969	41 402	33 806	7 596
внутрішній ринок	722	23 350	16 859	1 586	23 805	37 761	20 902	20 180	722
експорт	4 203	23 485	98 708	4 779	24 942	119 208	20 500	13 538	6 962
Папір - основа целюлозний	19 155	52 296	1 001 742	18 663	52 084	972 028	-29 714	-25 752	-3 963
внутрішній ринок				326	54 402	17 747	17 747	0	17 747
експорт	19 155	52 296	1 001 742	18 336	52 043	954 281	-47 812	-42 812	-4 649
Папір туалетний у рулончиках без вт.	112 716	4 645	523 581	119 436	4 506	538 123	14 541	31 217	-16 676
внутрішній ринок	112 400	4 645	522 082	119 007	4 505	536 171	14 089	30 690	-16 601
експорт	316	4 746	1 500	429	4 549	1 952	452	537	-85
Папір туалетний "Веселий розмір" 90*125/33	3 000	7 071	21 212	2 926	8 394	24 565	3 353	-520	9 873
Папір туалетний "Кохавинка" "Велетень" 90*190/60	3 850	14 917	57 430	4 320	13 909	60 079	2 649	7 004	-4 355
внутрішній ринок	2 550	13 446	34 288	2 829	12 813	36252	1 964	3 757	-1 793
експорт	1 300	17 801	23 142	1 490	15 990	23827	685	3 385	-2 700
Рушнички паперові	2 120	40 049	84 904	2 080	43 493	90453	5 549	-1 613	7 162
внутрішній ринок	2 120	40 049	84 904	2 018	43 569	87942	3 038	-4 066	7 104
експорт				61	40 998	2511	2 511	0	2 511
Рушнички паперові в аркушах V-V	21 190	17 190	364 258	22 559	16 365	36 9185	4 927	23 532	-18 605
внутрішній ринок	10 570	15 259	161 290	11 453	14 898	170 628	9 338	13 477	-4 140
експорт	10 620	19 112	202 968	11 106	17 879	198 557	-4 411	9 283	-13 693
Рушнички паперові в аркушах ZZ	480	15 898	7 631	860	18 932	16 280	8 649	6 041	2 609
Серветки паперові				3	13 387	40	40	0	40
Рушнички целюлозні в аркушах V-V	6 600	21 542	142 175	7 605	20 637	156 950	14 774	21 652	-6 878
внутрішній ринок	710	23 617	16 768	996	20 718	20 640	3 872	6 760	-2 888
експорт	5 890	21 292	125 407	6 609	20 625	136 310	10 902	15 307	-4 405
Папір туалетний целюлозний	18 800	7 379	138 727	19 706	6 504	128 163	-10 564	6 688	-17 252
внутрішній ринок	17 300	7 330	126 803	15 752	6 208	97 783	-29 020	-11 345	-17 675
експорт	1 500	7 950	11 924	3 954	7 683	30 380	18 456	19 509	-1 053
Папір туалетний целюлозний "Велетень"	605	25 193	15 242	483	23 182	11 491	-3 750	-3 084	-666
Рушнички паперові целюлозні	1 420	21 339	30 302	2 067	22 810	47 158	16 856	13 816	3 040
Всього			2 502 772			2 571 485	68 714	112 788	-36 530

У 2025 році плановий обсяг товарної продукції підприємство перевиконало на 68 714 тис. грн, або на 2,7%. При плані 2 502 772 тис. грн фактичний випуск склав 2 571 485 тис. грн, що відповідає 102,7% виконання плану.

Перевиконання плану відбулося виключно за рахунок збільшення фізичних обсягів виробництва.

Факторний аналіз

1. Збільшення обсягів виробництва – +112 788 тис. грн

Саме обсяговий фактор повністю забезпечив позитивний результат діяльності.

Найбільший приріст отримано по таких позиціях:

- Папір для виробів побутового призначення (макулатурний) – +33 806 тис. грн
- Папір туалетний у рулончиках без втулки – +31 217 тис. грн
- Рушнички паперові в аркушах V-V – +23 532 тис. грн
- Рушнички целюлозні в аркушах V-V – +21 652 тис. грн
- Рушнички паперові целюлозні – +13 816 тис. грн
- Папір туалетний целюлозний (загалом) – +6 688 тис. грн
- Папір туалетний «Кохавинка» «Велетень» – +7 004 тис. грн
- Рушнички паперові в аркушах ZZ – +6 041 тис. грн

Разом із тим скорочення обсягів відбулося по:

- Папір-основа целюлозний – -25 752 тис. грн
- Папір туалетний целюлозний «Велетень» – -3 084 тис. грн
- Рушнички паперові – -1 613 тис. грн
- Папір туалетний «Веселий розмір» – -520 тис. грн

2. Зміна цін – -44 074 тис. грн

Ціновий фактор у 2025 році мав негативний вплив та суттєво стримував загальне зростання.

Найбільші втрати через зниження середніх цін:

- Папір туалетний у рулончиках без втулки – -16 676 тис. грн
- Рушнички паперові в аркушах V-V – -18 605 тис. грн
- Папір туалетний целюлозний – -17 252 тис. грн
- Рушнички целюлозні в аркушах V-V – -6 878 тис. грн
- Папір туалетний «Кохавинка» «Велетень» – -4 355 тис. грн
- Папір-основа целюлозний – -3 963 тис. грн

Позитивний вплив підвищення цін спостерігався по:

- Папір для виробів побутового призначення – +7 596 тис. грн
- Рушнички паперові – +7 162 тис. грн
- Папір туалетний «Веселий розмір» – +3 873 тис. грн
- Рушнички паперові в аркушах ZZ – +2 609 тис. грн
- Рушнички паперові целюлозні – +3 040 тис. грн

Деталізація за основними видами продукції

Папір для виробів побутового призначення (макулатурний)

План перевиконано на 41 402 тис. грн. Зростання забезпечено як за рахунок збільшення обсягів, так і підвищення цін. Позитивна динаміка спостерігалась і на внутрішньому ринку, і на експорті.

Папір-основа целюлозний

План недовиконано на 29 714 тис. грн. Основною причиною стало скорочення обсягів експорту (-42 812 тис. грн за рахунок обсягів) та зниження середньої ціни.

Папір туалетний у рулончиках без втулки

План перевиконано на 14 541 тис. грн. Приріст обсягів (+31 217 тис. грн) перекрив негативний вплив зниження ціни.

Папір туалетний «Веселий розмір»

Перевиконання становить 3 353 тис. грн, досягнуто переважно за рахунок підвищення ціни.

Папір туалетний «Кохавинка» «Велетень»

План перевиконано на 2 649 тис. грн. Збільшення обсягів компенсувало зниження ціни.

Рушнички паперові в аркушах V-V

План перевиконано на 4 927 тис. грн. Вирішальним фактором стало зростання обсягів, однак суттєве зниження середньої ціни стримувало фінансовий результат, особливо в експортному сегменті.

Рушнички целюлозні в аркушах V-V

Перевиконання – 14 774 тис. грн, головним чином за рахунок зростання фізичних обсягів реалізації.

Папір туалетний целюлозний

План недовиконано на 10 564 тис. грн. Зростання експорту не змогло повністю компенсувати зниження середньої ціни та скорочення внутрішнього ринку.

Рушнички паперові целюлозні

План перевиконано на 16 856 тис. грн завдяки одночасному зростанню обсягів та підвищенню ціни.

У 2025 р. товарна продукція Товариства склала 2571485 тис. грн., що на 2,7% більше порівняно з планом та на 20% - порівняно з минулим роком (таблиця 4.5).

Таблиця 4.5

Основні економічні показники виробничої діяльності АТ «Кохавинська ПФ»

Показники	2025 р.				2024 р. факт	2025 р. порівняно з 2024 р.	
	план	факт	%	відхилення (+,-)		%	відхилення (+,-)
1. Товарна продукція у діючих цінах, тис. грн.	2 502 772	2 571 485	103	68 713	2 132 261	121	439 224
2. Прибуток від виробленої продукції, тис. грн.	213 512	350 680	164	137 168	250 608	140	100 072
3. Рентабельність продукції, %	9	16	170	7	13	119	3
4. Витрати на 1 грн. ТП, коп.	91	86	94	-5	88	98	-2

У 2025 році виробнича діяльність підприємства характеризувалася стійким зростанням основних фінансово-економічних показників та перевиконанням планових завдань.

Обсяг товарної продукції у діючих цінах за підсумками 2025 року склав 2 571 485 тис. грн, що на 68 713 тис. грн (3%) більше від запланованого показника. У порівнянні з 2024 роком обсяг виробництва зріс на 439 224 тис. грн, або на 21%, що свідчить про розширення виробничих потужностей та зростання попиту на продукцію підприємства.

Фактичний прибуток від виробленої продукції у 2025 році становив 350 680 тис. грн, що перевищує план на 137 168 тис. грн (64%). Порівняно з попереднім роком прибуток збільшився на 100 072 тис. грн, або на 40%, що є результатом підвищення ефективності господарської діяльності та оптимізації витрат.

Рентабельність продукції досягла 16%, що на 7 відсоткових пунктів вище планового рівня (9%) та на 3 відсоткові пункти більше, ніж у 2024 році. Зростання показника рентабельності підтверджує покращення структури витрат і підвищення прибутковості виробництва.

Витрати на 1 грн товарної продукції у звітному періоді становили 86 коп., що на 5 коп. менше планового рівня та на 2 коп. менше, ніж у 2024 році. Зниження витрат свідчить про раціональне використання матеріальних, енергетичних та трудових ресурсів.

Загалом у 2025 році підприємство забезпечило стабільне зростання обсягів виробництва, значне підвищення прибутковості та покращення показників ефективності діяльності, що позитивно характеризує фінансово-економічний стан товариства та створює основу для подальшого розвитку.

У таблиці 4.6 наведено аналіз впливу факторів на виконання плану по прибутках у 2025 р.

Таблиця 4.6

Вплив факторів на прибуток АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 р.

Показники	План			Факт			Відхилення		
	кількість, т./тис. шт.	прибуток на один., грн.	прибуток на випуск, тис. грн.	кількість, т./тис. шт.	прибуток на один., грн.	прибуток на випуск, тис. грн.	всього	за рахунок об'ємів	за рахунок цін
Папір для виробів побутового призначення	4925	2510	12364	6366	4932	31399	19035	3617	15418
Папір туалетний у рулончиках без вт.	112716	647	72902	119436	693	82826	9924	4347	5577
Папір туалетний "Веселий розмір" 90*125/33	3000	694	2083	2926	1341	3924	1841	-51	1892
Папір туалетний "Кохавинка" "Велетень" 90*190/60	3850	1193	4591	4320	1781	7692	3100	560	2541
Рушнички паперові	2120	3230	6848	2080	5863	12194	5346	-130	5476
Рушнички паперові в аркушах V-V	21190	1501	31803	22559	2634	59421	27617	2055	25563
Рушнички паперові в аркушах ZZ	2120	191	405	860	3125	2687	2282	-241	2523
Папір - основа целюлозний	19155	2564	49106	18663	5568	103910	54803	-1262	56066
Папір туалетний целюлозний	18800	908	17062	19706	817	16100	-962	823	-1785
Папір туалетний целюлозний "Велетень"	605	4214	2549	483	3096	1494	-1056	-516	-540
Рушнички паперові целюлозні	1420	2692	3823	2067	2652	5482	1660	1743	-83
Рушнички целюлозні в аркушах V-V	6600	1511	9976	7605	3097	23555	13579	1519	12060
Серветки паперові				3	-581	-2	-2	0	-2
Всього			213512			350680	137168	12462	124705

РОЗДІЛ 5. ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВАРИСТВА

5.1. Обсяги та структура капітальних вкладень

Інвестиційна політика Товариства – це комплекс стратегічних рішень та заходів, спрямованих на довгострокове забезпечення сталого розвитку, зростання ринкової вартості та посилення конкурентних позицій компанії шляхом ефективного формування та використання інвестиційних ресурсів. Вона виступає ключовим інструментом реалізації стратегічних цілей підприємства та створення основ для майбутньої економічної стабільності й прибутковості. Інвестиційна програма АТ «Кохавинська паперова фабрика» в 2025 року мала консервативний характер на фоні значних інвестицій по виробничо-складському корпусу та виробничого обладнання з виготовлення основи-паперу санітарно-гігієнічного призначення з целюлози та виробів з нього минулого року та характеризується переходом від активної фази розширення виробничих потужностей до фази капіталізації та підвищення ефективності використання раніше здійснених вкладень.

Загальний обсяг освоєних капітальних інвестицій у 2025 році становив 73 541 тис. грн., що на 15% більше, ніж у 2024 році (63 449 тис. грн). Водночас активів, що було введено в експлуатацію трохи менше – 72 971 тис. грн., що свідчить про майже повне завершення інвестиційного циклу поточного року. Невелика різниця між показниками пояснюється незавершеними інвестиціями 2025 року, що будуть реалізовані в наступних періодах.

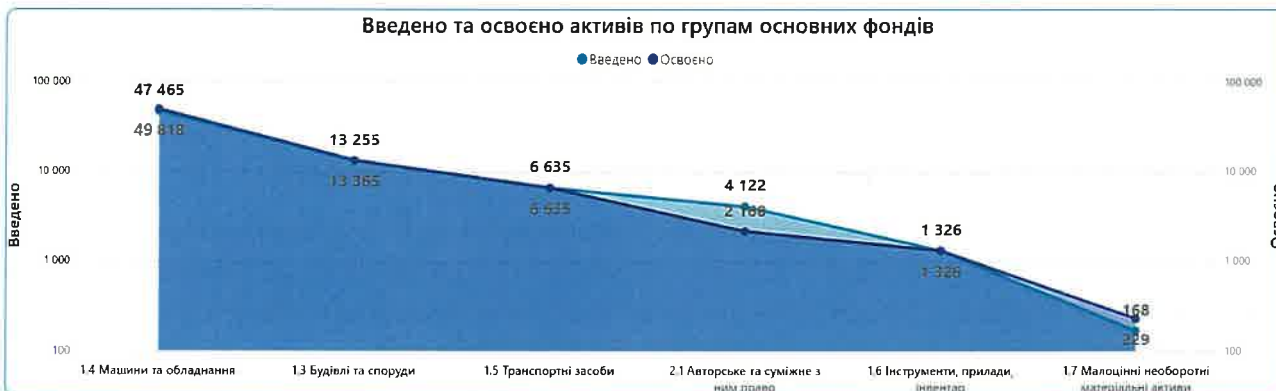
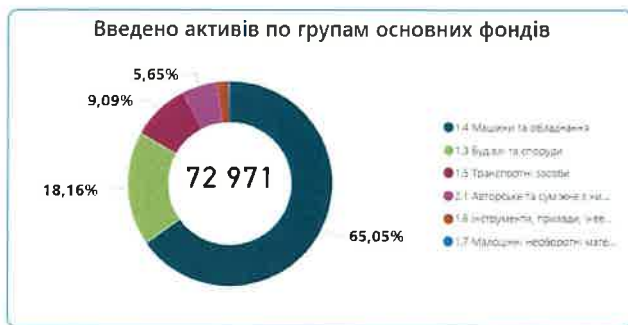
Структура придбаних капітальних інвестицій та інвестицій у нематеріальні активи, а також введених основних фондів та нематеріальних активів в 2025 р. представлена в таблиці 5.1.

Таблиця 5.1

Капітальні інвестиції АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 р. (тис. грн.)

Назва групи основних фондів	Освоєно інвестицій	Введено в експлуатацію активів
Основні засоби в розрізі груп		
1.1 Земельні ділянки	-	-
1.2 Капітальні витрати на поліпшення земель	-	-
1.3 Будівлі та споруди	13 365	13 255
1.4 Машини та обладнання	49 818	47 465
1.5 Транспортні засоби	6 635	6 635
1.6 Інструменти, прилади, інвентар	1 326	1 326
1.7 Малоцінні необоротні матеріальні активи	229	168
Нематеріальні активи		
2.1 Авторське та суміжне з ним право	2 168	4 122
Разом	73 541	72 971

У цілому, у 2025 році підприємство продовжує демонструвати виражену орієнтацію на розширення виробничої бази (інвестиції у машини та обладнання складають більше 65%) та диверсифікацію асортименту продукції, що є надзвичайно позитивним кроком для майбутнього розвитку, підвищення ефективності й конкурентоспроможності на ринку.



Загальне фінансування інвестиційної програми в 2025 році склало 122,6 млн. грн., в т.ч. 29 млн. грн. на погашення двох векселів перед INTESA SANPAOLO S.P.A. за лінію з конвертингу Maflex (Лінія №10) - все було здійснено виключно за рахунок власних коштів (отриманих прибутків та амортизаційних відрахувань). Перевагами такої політики є відсутність додаткового фінансового навантаження та вища фінансова стійкість підприємства, а також незалежність від кредиторів. При цьому є і недоліки: недовикористання фінансового левериджу та обмеження темпів масштабування бізнесу в цілому чи окремих його компонентів.

Розрахунок та оцінка ефективності інвестицій:

1. ROI (Return on Investment)

Формула: $ROI = \frac{\Delta \text{Чистий прибуток}}{\text{Інвестиції}}$

Розрахунок:

- Чистий прибуток за 2025 рік: **194 586 тис. грн**
- Чистий прибуток за 2024 рік: **121 863 тис. грн**
- Приріст прибутку: $\Delta П = 194\,586 - 121\,863 = 72\,723$ тис. грн.
- Інвестиції (2025): **72 971 тис. грн**

$$ROI = \frac{72\,723}{72\,971} \approx 0,997 \text{ (99,7\%)}$$

Таким чином можна зробити висновок, що кожна 1 гривня інвестицій забезпечила майже **1 гривню приросту чистого прибутку**, що є надзвичайно високим показником ефективності.

2. ROIC (Return on Invested Capital)

Формула: $ROIC = \frac{NOPAT}{\text{Інвестований капітал}}$

де: NOPAT \approx операційний прибуток \times (1 – ставка податку)

- Операційний прибуток за 2025 рік: **327 520 тис. грн**
- Ставка податку на прибуток - 18%

NOPAT = 327 520 \times (1 - 0,18) = **268 566 тис. грн.**

Інвестований капітал (наближено) це активи підприємства і станом на 31.12.2025 р. вони складають **2 372 332 тис. грн.**, таким чином

$$ROIC = \frac{268\,566}{2\,372\,332} \approx 11,3\%$$

ROIC на рівні **11–12%** свідчить про ефективне використання капіталу і його наближення до показника вартості капіталу (WACC) для більшості виробничих підприємств.

Серед ризиків та обмежень інвестиційної діяльності в 2025 році можна назвати зростання енерговитрат та велика матеріаломісткість виробництва (що вимагає особливого контролю та може впливати на майбутню ефективність інвестицій) та такий ринковий ризик, як залежність від експорту, що складає 57,8% доходу від реалізації готової продукції.

Разом з цим, можна сміло констатувати, що інвестиційна діяльність підприємства у 2025 році є високоефективною, що підтверджується майже повною окупністю інвестицій протягом одного року та значним зростанням прибутковості. Реалізовані інвестиційні проекти забезпечили трансформацію виробничого потенціалу у фінансові результати, що свідчить про якісне стратегічне управління капіталом.

Інвестиційна політика є продовженням фінансово-економічної, кредитної, виробничої політик та має вагомe значення для успішної реалізації стратегії розвитку Товариства, тому ми і надалі будемо приділяти їй особливу увагу.

6. ЕКОНОМІКА ТА ФІНАНСИ

6.1. Аналіз основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства

Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, послуг та робіт) АТ «Кохавинська паперова фабрика» у 2025 р. становить 2 585 970 тис. грн., що на 23 % більше відносно минулого року.

Таблиця 6.1

Структура доходів, витрат і прибутку АТ «Кохавинська ПФ» за 2024-2025 рр.

Показники	2025р. план		2025 р. факт		2024 р. факт		Відхилення (+,-) факту 2025 р. від:		факт 2025 р. у % до:	
	сума, тис. грн.	% до доходу	сума, тис. грн.	% до доходу	сума, тис. грн.	% до доходу	плану 2025 р.	факту 2024 р.	плану 2025 р.	факту 2024 р.
1. Чистий дохід від реалізації продукції	2 504 066	100	2 585 970	100	2 099 699	100,0	81 904	486 271	103,3	123,2
2. Собівартість реалізованої продукції	2 208 647	88,2	2 187 816	84,6	1 810 583	86,2	-20 831	377 233	99,1	120,8
3. Валовий прибуток	295 419	11,8	398 154	15,4	289 116	13,8	102 735	109 038	134,8	137,7
4. Інші операційні доходи	2 879	0,1	11 236	0,4	662	0,0	8 357	10 574	390,3	1697,3
5. Адміністративні витрати	39 502	1,6	36 528	1,4	33 150	1,6	-2 974	3 378	92,5	110,2
6. Витрати на збут	42 407	1,7	41 286	1,6	34 078	1,6	-1 121	7 208	97,4	121,2
7. Інші операційні витрати	3 830	0,2	4 056	0,2	5 539	0,3	226	-1 483	105,9	73,2
8. Прибуток від операційної діяльності	212 559	8,5	327 520	12,7	217 011	10,3	114 961	110 509	154,1	150,9
9. Інші фінансові доходи					87			-87		
10. Інші доходи	153	0,0	2 842	0,1	589		2 689	2 253	1857,5	482,5
11. Фінансові витрати	26 563	1,1	25 453	1,0	44 189	2,1	-1 110	-18 736	95,8	57,6
12. Інші витрати	23 125	0,9	67 701	2,6	24 817	1,2	44 576	42 884	292,8	272,8
13. Прибуток від звичайної діяльності до оподаткування	163 024	6,5	237 208	9,2	148 681	7,1	74 184	88 527	145,5	159,5
14. Чистий прибуток	131 469	5,3	194 586	7,5	121 863	5,8	63 117	72 723	148,0	159,7

В складі чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) 99,6% становить дохід від реалізації продукції Товариства (таблиця 6.2).

У 2025 році загальний дохід від реалізації продукції АТ «Кохавинська ПФ» склав 2 575 948 тис. грн, що на 477 150 тис. грн., або на 22,7% більше, ніж у 2024 році (2 098 798 тис. грн). Зростання обсягів реалізації відбулося як на зовнішніх ринках, так і на внутрішньому ринку. Обсяг експорту у 2025 році становив 1 488 899 тис. грн, що на 297 649 тис. грн. більше, ніж у 2024 році, тоді як реалізація на внутрішньому ринку зросла до 1 087 049 тис. грн, що на 179 501 тис. грн. більше, ніж у попередньому році.

Таким чином, у 2025 році підприємство забезпечило зростання доходів від реалізації продукції, що свідчить про розширення обсягів збуту та підвищення ефективності виробничо-господарської діяльності Товариства.

У 2025 році реалізація рушничків паперових склала 2 083 тис. шт., що на 64 тис. шт. більше, ніж у 2024 році (2 019 тис. шт.). Дохід від їх реалізації також зріс і становив 90 315 тис. грн, що на 12 066 тис. грн., або на 15,4% більше, ніж у 2024 році (78 249 тис. грн.).

Рушнички паперові в аркушах V-V залишаються важливою категорією продукції підприємства. У 2025 році реалізовано 22 486 тис. шт., що перевищує плановий показник (22 000 тис. шт.) та більше порівняно з 2024 роком (21 596 тис. шт.).

Таблиця 6.2

Реалізація продукції АТ «Коховинська ПФ» за 2024-2025 рр.

Реалізація	2025 р. план		2025 р. факт		2024 р. факт	
	к-сть	тис. грн.	к-сть	тис. грн.	к-сть	тис. грн.
1. Папір для виробів побутового призначення, т.	4 925	115 567	6 379	157 282	5 221	118 150
1.1. Експорт	4203	98708	4779	119209	4295	97630
1.2. Внутрішній ринок	722	16859	1600	38073	927	20520
2. Папір туалетний у рулончиках без вт., тис. шт.	112 716	523 581	120 891	544 726	120 765	499 768
2.1. Експорт	316	1500	473	2 138	698	3 030
2.2. Внутрішній ринок	112 400	522 082	120 418	542 588	120067	496 738
3. Папір туалетний "Веселий розмір" 90*125/33, тис. шт.	3 000	21 212	2 905	24 333	2 998	21 697
3.1. Експорт			75	608	39	300
3.2. Внутрішній ринок	3 000	21 212	2 830	23 725	2 960	21 397
4. Папір туалетний "Коховинка" "Велетень" 90*190/60, тис. шт.	3 850	57 430	4 360	60 603	4 101	54 444
4.1. Експорт	1 300	23 142	1 519	24 242	1 274	21 141
4.2. Внутрішній ринок	2 550	34 288	2 841	36 361	2 827	33 302
5. Рушнички паперові, тис. шт.	2 120	84 904	2 083	90 315	2 019	78 249
5.1. Експорт			63	2 563	59	2 273
5.2. Внутрішній ринок	2 120	84 904	2 020	87 751	1 960	75 976
6. Рушнички паперові в аркушах V-V, тис. шт.	22 000	365 553	22 486	367 854	21 596	339 797
6.1. Експорт	11 430	204 262	11 031	197 216	10 904	189 465
6.2. Внутрішній ринок	10 570	161 290	11 456	170 639	10 692	150 332
7. Папір-основа целюлозний, т.	19 155	1 001 742	18 865	983 052	16 862	879 016
7.1. Експорт	19 155	1 001 742	18 600	968 353	16 276	845 663
7.2. Внутрішній ринок			266	14 699	586	33 353
8. Папір туалетний целюлозний, тис. шт.	18 800	138 727	7 419	129 058	1 226	53 820
8.1. Експорт	1 500	11 924	4 038	29 957	34	4 291
8.2. Внутрішній ринок	17 300	126 803	3 382	99 101	1 192	49 529
9. Папір туалетний целюлозний "Велетень", тис. шт.	605	15 242	482	11 624		
9.1. Експорт			68	1 590		
9.2. Внутрішній ринок	605	15 242	415	10 034		
10. Рушнички целюлозні, тис. шт.	1 420	30 302	1 928	44 488	479	13 294
10.1. Експорт			268	8 690	1	82
10.2. Внутрішній ринок	1 420	30 302	1 660	35 798	478	13 212
11. Рушнички целюлозні в аркушах V-V, тис. шт.	6 600	142 175	7 480	154 820	1 568	29 661
11.1. Експорт	5 890	125 407	6 488	134 237	1 423	26 671
11.2. Внутрішній ринок	710	16 768	992	20 584	145	2 990
12. Рушнички паперові в аркушах ZZ тис. шт.	480	7 631	313	7 770	636	10 305
12.1. Експорт			4	95	12	170
12.2. Внутрішній ринок	480	7 631	310	7 675	624	10 135
13. Серветки паперові, тис. шт.	0	0	4	22	42	596
12.1. Експорт					38	533
12.2. Внутрішній ринок			4	22	3	63
Всього дохід від реалізації продукції		2 504 066		2 575 948		2 098 798

- Експорт рушничків V-V у 2025 році склав 11 031 тис. шт., що дещо більше порівняно з 2024 роком (10 904 тис. шт.).

- Реалізація на внутрішньому ринку зросла з 10 692 тис. шт. у 2024 році до 11 456 тис. шт. у 2025 році, що свідчить про підвищення попиту на даний вид продукції на внутрішньому ринку.

У 2025 році реалізація паперу туалетного у рулончиках без втулки становила 120 891 тис. шт., що перевищує плановий показник (112 716 тис. шт.) та дещо більше, ніж у 2024 році (120 765 тис. шт.). Дохід від його реалізації у 2025 році склав 544 726 тис. грн, що значно більше порівняно з 2024 роком (499 768 тис. грн.).

Згідно з даними (рис. 6.1), структура доходу Товариства від реалізації продукції у 2025 році за основними товарними групами має такий вигляд: найбільшу частку становить папір-основа целюлозний — близько 38,2% загального доходу підприємства. Частка паперу туалетного у рулончиках без втулки складає 21,1%, рушників паперових в аркушах V-V — 14,3%, паперу для виробів побутового призначення макулатурний — близько 6,1%, а інші види продукції формують близько 20,3% доходу.

Отже, у 2025 році АТ «Кохавинська ПФ» забезпечило зростання обсягів реалізації основних видів продукції, що сприяло збільшенню доходу від реалізації. Найбільшу частку у структурі доходу продовжує займати папір-основа целюлозний, який є одним із ключових напрямів діяльності підприємства та переважно реалізується на зовнішніх ринках. Водночас спостерігається стабільний попит на папір туалетний та паперові рушники, як на внутрішньому ринку, так і на експорт.

Таким чином, позитивна динаміка реалізації продукції свідчить про ефективну збутову політику підприємства, розширення ринків збуту та зміцнення його позицій на ринку паперової продукції.

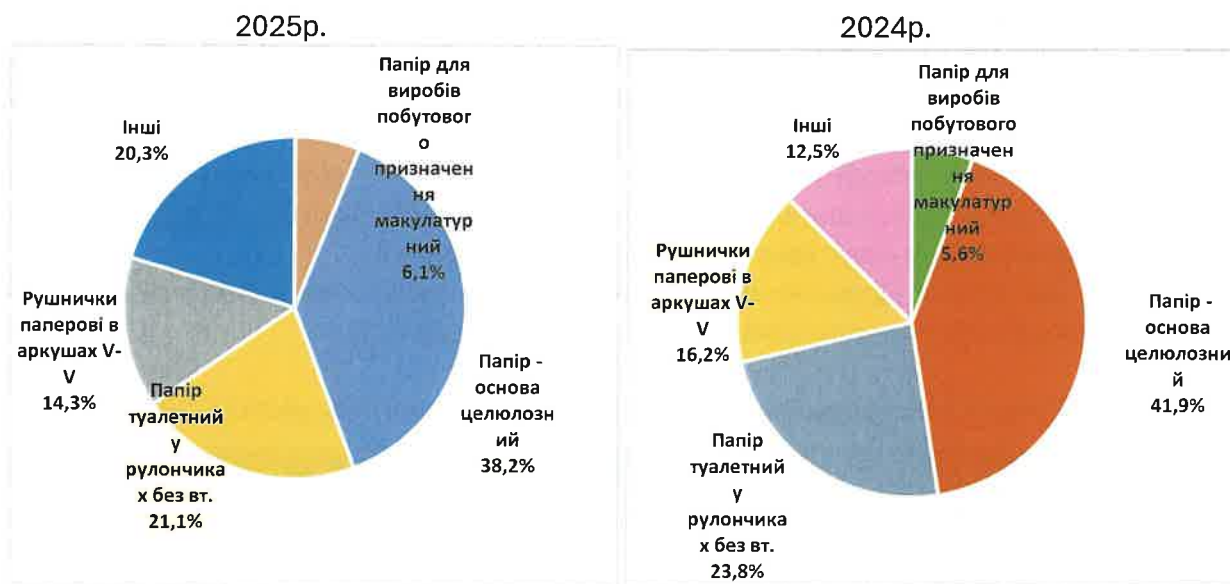


Рис. 6.1. Структура доходу від реалізації продукції за основними товарними групами АТ «Кохавинська ПФ» у 2024 та 2025 рр.

У 2021–2025 роках підприємство демонструвало стійке зростання доходу від реалізації продукції. У 2025 році чистий дохід від реалізації продукції досяг найвищого рівня – 2 575 948 тис. грн, що на 477 150 тис. грн більше, ніж у 2024 році (2 098 798 тис. грн).

Основну частку доходу у 2025 році сформував експорт, обсяг якого становив 1 488 899 тис. грн, або 57,8% загального доходу підприємства, тоді як внутрішній ринок забезпечив 1 087 049 тис. грн, або 42,2%.

На рис. 6.2. проглядається динаміка доходу від реалізації продукції АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр.

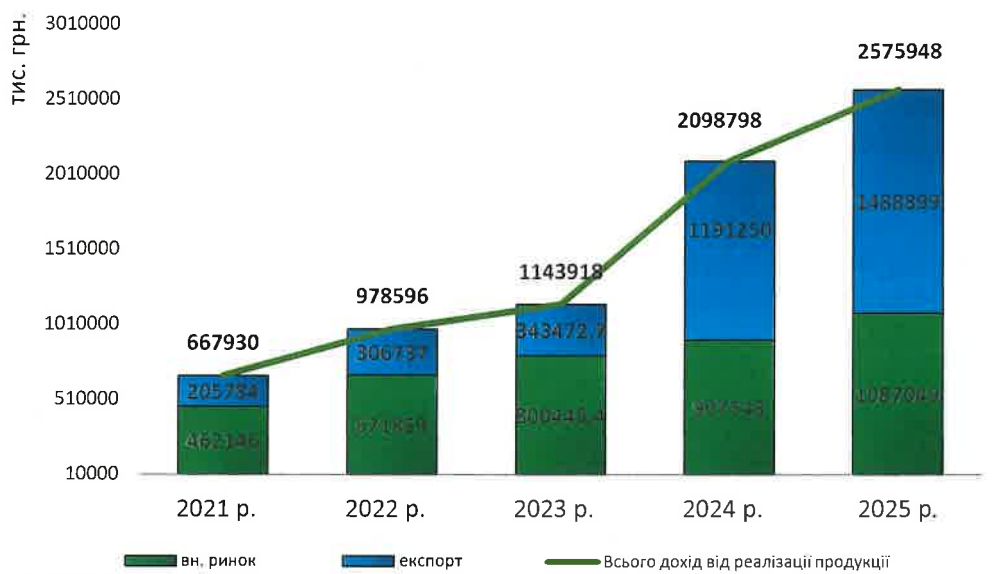


Рис. 6.2. Динаміка та структура доходу від реалізації продукції АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

У 2021–2022 роках переважну частку доходу формував внутрішній ринок, однак починаючи з 2023 року структура реалізації змінилася — експорт став основним джерелом зростання доходів підприємства. Це свідчить про активізацію зовнішньоекономічної діяльності та розширення присутності продукції підприємства на міжнародних ринках.

Загалом динаміка доходу від реалізації продукції у 2021–2025 роках характеризується стабільним зростанням, що свідчить про розширення обсягів виробництва, підвищення попиту на продукцію підприємства та ефективну збутову політику Товариства.

В складі всіх витрат підприємства основну долю займають витрати операційної діяльності. Тому доцільним є аналіз структури операційних витрат (таблиця 6.3).

Таблиця 6.3

Структура операційних витрат АТ «Кохавинська ПФ» за 2024-2025 рр.

Показники	2025 р. план		2025 р. факт		2024 р. факт	
	сума, тис. грн.	% до підсумку	сума, тис. грн.	% до підсумку	сума, тис. грн.	% до підсумку
Матеріальні затрати	1 888	82	1 857	81,8	1 597	82
	294		016		997	
Витрати на оплату праці	184 580	8	199 288	8,8	147 154	8
Відрахування на соціальні заходи	40 535	1,8	42 943	1,9	31 637	2
Амортизація	105 614	4,6	107 213	4,7	94 357	5
Інші операційні витрати	84 055	3,6	62 587	2,8	65 214	3
Разом операційних витрат	2 303 078	100	2 269 047	100,0	1 936 359	100

У 2025 році операційні витрати Товариства склали 2 269 047 тис. грн, що на 332 688 тис. грн більше, ніж у 2024 році (1 936 359 тис. грн), та на 1,5% менше від планового показника (2 303 078 тис. грн).

Основну частку в структурі операційних витрат, як і в попередньому році, займають матеріальні затрати. У 2025 році їх обсяг становив 1 857 016 тис. грн, або 81,8% загальної суми операційних витрат, що майже відповідає рівню 2024 року (82%). Водночас частка витрат на оплату праці зросла і становила 8,8% від загальної суми операційних витрат, тоді як у 2024 році вона становила 8%.

У структурі операційних витрат підприємства також збільшилась величина амортизаційних відрахувань, які у 2025 році склали 107 213 тис. грн, порівняно з 94 357 тис. грн у 2024 році (рис. 6.3).

Отже, структура операційних витрат підприємства у 2025 році залишилася відносно стабільною, при цьому найбільшу частку продовжують становити матеріальні затрати, що обумовлено високою матеріаломісткістю виробництва паперової продукції.

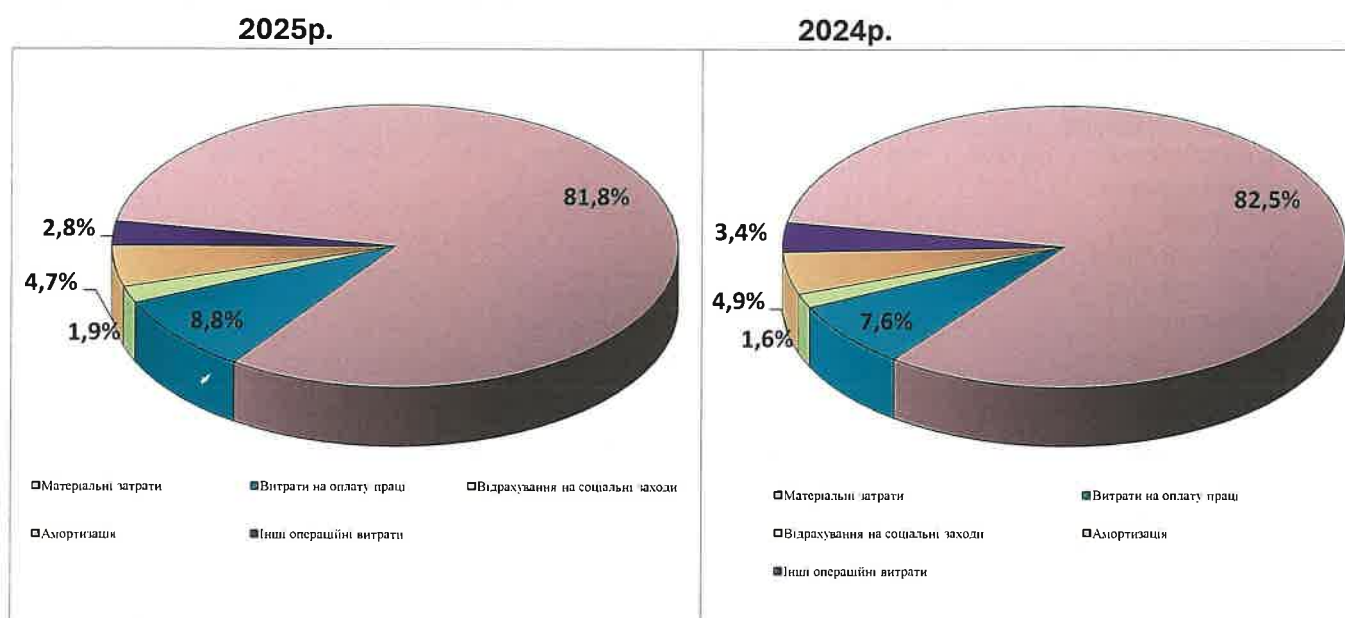


Рис. 6.3. Структура операційних витрат АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 та 2024 рр.

У 2025 році підприємство отримало 327 520 тис. грн прибутку від операційної діяльності, що на 114 961 тис. грн, або на 54% більше від запланованого показника (212 559 тис. грн). Це свідчить про підвищення ефективності операційної діяльності товариства та зростання обсягів реалізації продукції.

У складі чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) частка отриманого підприємством чистого прибутку у 2025 році становила 7,5%, тоді як за планом цей показник передбачався на рівні 5,1%, що свідчить про покращення фінансових результатів діяльності підприємства.

Отриманий чистий прибуток підприємства у 2025 році становив 194 586 тис. грн, що на 63 117 тис. грн більше від планового показника (131 469 тис. грн). Таким чином, підприємство перевиконало планові показники прибутковості та забезпечило зростання ефективності фінансово-господарської діяльності.

6.2. Аналіз дебіторської та кредиторської заборгованості підприємства.

Загальна дебіторська заборгованість Товариства за всіма видами протягом аналізованого періоду збільшилась з 174 414 тис. грн. у 2024 р. до 176 258 тис. грн. у 2025 р., Відносно планової величини вона зменшилась на 29091 тис. грн.

У складі дебіторської заборгованості підприємства найбільшу питому вагу займає заборгованість за товари, роботи, послуги. У 2024 році її частка становила 80,7%, а у 2025 році

зросла до 87,1%. При цьому сума такої заборгованості збільшилась з 140 753 тис. грн. у 2024 році до 153 482 тис. грн. у 2025 році, що свідчить про розширення комерційного кредитування клієнтів.

Розмір дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги значною мірою залежить від умов розрахунків підприємства з покупцями. Така заборгованість фактично виступає безвідсотковим кредитом клієнтам, що з одного боку сприяє зростанню обсягів реалізації продукції та прибутку, а з іншого — потребує додаткового залучення оборотних коштів і створює ризик виникнення безнадійних боргів.

Таблиця 6.4

**Склад і структура дебіторської заборгованості АТ «Кохавинська ПФ»
за 2024-2025 рр. (станом на 31 грудня)**

Показники	2025 р. план		2025 р. факт		2024 р. факт		Відхилення (+,-) факту 2025 р. від:		факт 2025 р. у % до:	
	сума, тис. грн.	% до під- сумку	сума, тис. грн.	% до під- сумку	сума, тис. грн.	% до під- сумку	плану 2025 р.	факту 2024 р.	плану 2025 р.	факту 2024 р.
1. Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	155 245	75,6	153 482	87,1	140 753	80,7	-1 763	12 729	98,9	109
2. Дебіторська заборгованість за розрахунками:										
з бюджетом	27 746	13,5	12 487	7,1	22 293	12,8	-15 259	-9 806	45	56
за виданими авансами	21 483	10,5	9 485	5,4	10 703	6,1	-11 998	-1 218	44,2	88,6
3. Інша поточна дебіторська заборгованість	875	0,4	804	0,5	665	0,4	-71	139	91,9	120,9
4. Разом дебіторської заборгованості	205 349	100	176 258	100	174 414	100	-29 091	1 844	85,8	101,1
5. Оборотні активи	476 669	100	512 886	100	418 577	100	36 217	94 309	107,6	122,5
6. Частка дебіторської заборгованості в оборотних активах, %		43,1		34,4		41,7				

У структурі дебіторської заборгованості відбулися також зміни за іншими її складовими. Зокрема, дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом зменшилась з 22 293 тис. грн. у 2024 році до 12 487 тис. грн. у 2025 році, а її частка скоротилась з 12,8% до 7,1%.

Водночас заборгованість за виданими авансами дещо зменшилась — з 10 703 тис. грн. у 2024 році до 9 485 тис. грн. у 2025 році, що знизило її частку у структурі дебіторської заборгованості з 6,1% до 5,4%.

Інша поточна дебіторська заборгованість, навпаки, зросла з 665 тис. грн. у 2024 році до 804 тис. грн. у 2025 році, хоча її частка у загальній структурі залишається незначною і становить близько 0,5%.

Загальна сума дебіторської заборгованості підприємства у 2025 році збільшилась до 176 258 тис. грн. порівняно з 174 414 тис. грн. у 2024 році.

Водночас оборотні активи підприємства значно зросли — з 418 577 тис. грн. у 2024 році до 512 886 тис. грн. у 2025 році.

При цьому частка дебіторської заборгованості у складі оборотних активів зменшилась з 41,7% у 2024 році до 34,4% у 2025 році, що може свідчити про покращення структури оборотних активів та зниження фінансових ризиків, пов'язаних із несвоєчасним поверненням коштів від дебіторів.

Таблиця 6.5

**Основні показники оцінки дебіторської заборгованості
АТ «Кохавинська ПФ» за 2024-2025 рр.**

Показники	2025 р. план	2025 р. факт	2024 р. факт
1. Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	13,1	14,7	16,8
2. Тривалість періоду погашення дебіторської заборгованості, дні	27,4	24,4	21,4
3. Середня величина дебіторської заборгованості, тис. грн.	190 804	175 336	125 058

У 2025 році коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості становив 14,7, що перевищує плановий показник (13,1), проте є нижчим порівняно з 2024 роком (16,8).

Тривалість періоду погашення дебіторської заборгованості у 2025 році становила 24,4 дні, що менше планового показника (27,4 дні), однак більше порівняно з 2024 роком (21,4 дні).

Середня величина дебіторської заборгованості у 2025 році становила 175 336 тис. грн., що менше планового показника (190 804 тис. грн.), проте більше ніж у 2024 році (125 058 тис. грн.).

Загалом у 2025 році показники оборотності дебіторської заборгованості перевищили планові значення, однак порівняно з 2024 роком спостерігається певне уповільнення її обороту.

Оскільки кредиторська заборгованість частково є джерелом формування оборотних активів, тому спочатку проведено аналіз складу і структури кредиторської заборгованості Товариства за 2024-2025 рр. (табл. 6.6).

Таблиця 6.6

**Склад і структура кредиторської заборгованості АТ «Кохавинська ПФ»
за 2024-2025 рр. (станом на 31 грудня)**

Показники	2025 р. план		2025 р. факт		2024 р. факт		Відхилення (+,-) факту 2025 р. від:		факт 2025 р. у % до:	
	сума, тис. грн.	% до підсумку	сума, тис. грн.	% до підсумку	сума, тис. грн.	% до підсумку	плану 2025 р.	факту 2024 р.	плану 2025 р.	факту 2024 р.
1. Короткострокові кредити банків	45 990	14,1	37 421	12,2	48 754	15,2	-8 569	-11 333	81	77
2. Поточна кредиторська заборгованість за:										
довгостроковими зобов'язаннями	134 741	41,4	148 624	48,4	131 012	40,9	13 883	17 612	110	113
товари, роботи, послуги	95 782	29,4	67 429	22,0	92 677	28,9	-28 353	-25 248	70	73
розрахунками з бюджетом	12 242	3,8	9 736	3,2	16 917	5,3	-2 506	-7 181	80	58
розрахунками зі страхування	1 489	0,5	1 487	0,5	1 113	0,3	-2	374	100	134
розрахунками з оплати праці	6 140	1,9	5 954	1,9	4 797	1,5	-186	1 157	97	124
3. Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	3 215	1,0	4 212	1,4	2 573	0,8	997	1 639	131	164

4. Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1 008	0,3	698	0,2	645	0,2	-310	53	69	108
5. Поточна забезпечення	23 803	7,3	29 803	9,7	21 248	6,6	6 000	8 555	125	140
6. Інші поточні зобов'язання	832	0,3	1 397	0,5	607	0,2	565	790	168	230
7. Разом поточних зобов'язань та забезпечень	325 242	100,0	306 761	100	320 343	100	-18 481	-13 582	94	96
8. Оборотні активи	476 669	100	512 886	100	418 577	100	36 217	94 309	108	123
9. Частка поточних зобов'язань в оборотних коштах, %		68,2		59,8		76,5				

Для оцінки стану кредиторської заборгованості підприємства проаналізовано її структуру та динаміку у 2024–2025 роках.

Загальна сума кредиторської заборгованості у 2025 році становила 306 761 тис. грн., що менше планового показника на 18 481 тис. грн. (6%) та менше порівняно з 2024 роком на 13 582 тис. грн. (4%). Це свідчить про певне зниження обсягу поточних зобов'язань підприємства.

Найбільшу частку у структурі кредиторської заборгованості становлять зобов'язання за довгостроковими зобов'язаннями, які у 2025 році склали 148 624 тис. грн. або 48,4% загальної суми. Порівняно з 2024 роком їх обсяг зріс на 17 612 тис. грн., а частка збільшилась з 40,9% до 48,4%.

Водночас кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги у 2025 році становила 67 429 тис. грн., що на 28 353 тис. грн. менше плану та на 25 248 тис. грн. менше порівняно з 2024 роком. Її частка у структурі кредиторської заборгованості скоротилась з 28,9% до 22,0%, що свідчить про зменшення заборгованості перед постачальниками.

Заборгованість за розрахунками з бюджетом також зменшилась і у 2025 році становила 9 736 тис. грн., що на 7 181 тис. грн. менше, ніж у 2024 році. У тому числі заборгованість з податку на прибуток скоротилась до 7 008 тис. грн.

Разом з тим заборгованість за одержаними авансами зросла до 4 212 тис. грн., що на 1 639 тис. грн. більше, ніж у 2024 році. Також збільшились поточні забезпечення, які у 2025 році становили 29 803 тис. грн., що на 8 555 тис. грн. більше, ніж у попередньому році.

Оборотні активи підприємства у 2025 році зросли до 512 886 тис. грн., що на 94 309 тис. грн. більше, ніж у 2024 році.

У результаті частка кредиторської заборгованості в оборотних активах зменшилась з 76,5% у 2024 році до 59,8% у 2025 році, що свідчить про покращення структури джерел фінансування оборотних коштів та зниження залежності підприємства від кредиторів.

Загалом у 2025 році спостерігається помірне скорочення кредиторської заборгованості та покращення її структури, що позитивно вплинуло на фінансову стійкість підприємства.

Для оцінки стану кредиторської заборгованості підприємства розраховано основні показники, що характеризують ефективність управління поточними зобов'язаннями (табл. 6.7).

Тривалість обороту (погашення) кредиторської заборгованості у 2025 році становила 51,6 днів, що практично відповідає плановому показнику (51,5 днів) та менше порівняно з 2024 роком (55,7 днів). Це свідчить про певне прискорення розрахунків підприємства з кредиторами.

Коефіцієнт поточної ліквідності кредиторської заборгованості у 2025 році становив 1,7, що перевищує плановий показник (1,5) та показник 2024 року (1,3). Зростання даного показника свідчить про підвищення здатності підприємства своєчасно виконувати свої поточні зобов'язання за рахунок оборотних активів.

Середня величина кредиторської заборгованості у 2025 році становила 313 552 тис. грн., що дещо менше планового показника (316 002 тис. грн.), проте більше порівняно з 2024 роком (280 121 тис. грн.).

Загалом у 2025 році спостерігається покращення показників ліквідності та прискорення обороту кредиторської заборгованості, що позитивно характеризує стан розрахунків підприємства з кредиторами.

Таблиця 6.7

**Основні показники оцінки кредиторської заборгованості
АТ «Кохавинська ПФ» за 2024-2025 рр.**

Показники	2025 р. план	2025 р. факт	2024 р. факт
1. Тривалість обороту (погашення) кредиторської заборгованості, днів	51,5	51,6	55,7
2. Коефіцієнт поточної ліквідності кредиторської заборгованості	1,5	1,7	1,3
3. Середня величина кредиторської заборгованості, тис. грн.	316 002	313 552	280 121

Порівняльна характеристика величини дебіторської заборгованості з кредиторською прослідковується у табл. 6.8.

Таблиця 6.8

**Дебіторська та кредиторська заборгованості АТ «Кохавинська ПФ»
за 2024-2025 рр. (станом на 31 грудня)**

Показники	2025 р. план	2025 р. факт	2024 р. факт	2025 р. факт у % до:	
				плану 2025 р.	факту 2024 р.
1. Дебіторська заборгованість, тис. грн.	205 349	176 258	174 414	85,8	101,1
у т.ч. товарного характеру	155 245	153 482	140 753	98,9	109
2. Кредиторська заборгованість, тис. грн.	325 242	306 761	320 343	94,3	95,8
у т.ч. товарного характеру	95 782	67 429	92 677	70,4	72,8
3. Співставлення дебіторської та кредиторської заборгованості, грн.	0,6	0,6	0,5	91	105,5
у т.ч. товарного характеру	1,6	2,3	1,5	140,4	149,9

Протягом аналізованого періоду у структурі розрахунків Товариства відбулися зміни в обсягах дебіторської та кредиторської заборгованості.

У 2025 році дебіторська заборгованість становила 176 258 тис. грн, що на 14,2% менше планового показника (205 349 тис. грн), проте на 1,1% більше порівняно з 2024 роком (174 414 тис. грн). Таким чином, у звітному році спостерігається відносна стабілізація обсягів дебіторської заборгованості після її зростання у попередньому періоді.

У її структурі основну частку займає заборгованість товарного характеру, яка у 2025 році становила 153 482 тис. грн, що на 9% більше, ніж у 2024 році (140 753 тис. грн), хоча цей показник дещо нижчий від планового рівня. Зростання даної складової може бути пов'язане із збільшенням обсягів реалізації продукції на умовах відстрочки платежу.

Водночас кредиторська заборгованість у 2025 році зменшилась до 306 761 тис. грн, що на 5,7% менше планового показника (325 242 тис. грн) та на 4,2% менше порівняно з 2024 роком (320 343 тис. грн). Скорочення загального обсягу кредиторської заборгованості свідчить про зниження поточних зобов'язань підприємства.

Особливо помітним є зменшення кредиторської заборгованості товарного характеру, яка у 2025 році становила 67 429 тис. грн, що на 27,2% менше, ніж у 2024 році (92 677 тис. грн). Це свідчить про скорочення заборгованості перед постачальниками за отримані товари, роботи та послуги.

Співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості у 2025 році становило 0,6, що відповідає плановому значенню та дещо перевищує показник 2024 року (0,5). Це свідчить про поступове покращення структури розрахунків підприємства та зменшення залежності від залучених коштів кредиторів.

Щодо заборгованості товарного характеру, відповідний показник збільшився до 2,3 у 2025 році проти 1,5 у 2024 році, що свідчить про переважання дебіторської заборгованості над кредиторською у сфері розрахунків за операційною діяльністю.

Загалом результати аналізу свідчать про покращення співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості у 2025 році, що позитивно впливає на фінансову стійкість підприємства. Разом з тим зростання дебіторської заборгованості товарного характеру потребує подальшого контролю за своєчасністю розрахунків з покупцями з метою підтримання належного рівня ліквідності та платоспроможності Товариства.

6.3. Оцінка фінансової стійкості Товариства

У табл. 6.9 наведено розрахунок основних показників, які характеризують фінансову стійкість АТ «Кохавинська ПФ».

Таблиця 6.9

Оціночні коефіцієнти фінансової стійкості АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

Показники	Економічно доцільне значення	2025 р.	2025 р. план	2024 р.	2023 р.	2022 р.	2021 р.
1. Коефіцієнт фінансової незалежності	≥ 0,5	0,685	0,649	0,587	0,571	0,519	0,622
2. Коефіцієнт загальної заборгованості	< 0,5	0,315	0,351	0,413	0,648	0,481	0,378
3. Коефіцієнт маневрування	0,4-0,6	0,127	0,123	0,088	-0,387	0,054	0,133
5. Коефіцієнт структури залученого капіталу		0,589	0,512	0,591	0,450	0,755	0,823
6. Коефіцієнт реальної вартості основних засобів	0,3-0,5	0,771	0,747	0,777	0,862	0,850	0,843
7. Коефіцієнт інвестування	> 1	1,111	1,106	1,066	0,998	1,033	1,098
8. Коефіцієнт фінансування	> 1	2,176	1,851	1,424	0,882	1,080	1,642
9. Коефіцієнт забезпеченості запасів	> 0,8	0,804	0,648	0,471	-2,756	0,527	1,289

10. Коефіцієнт фінансової стійкості (I)	-	46,0	54,0	70,2	113,4	92,6	60,9
11. Коефіцієнт фінансової стійкості (II)	≥1	2,176	1,851	1,424	0,882	1,080	1,642

Аналіз показників фінансової стійкості підприємства за 2024–2025 роки свідчить про загальне покращення структури джерел фінансування та зниження рівня боргового навантаження.

Коефіцієнт фінансової незалежності у 2025 році зріс до 0,685 проти 0,587 у 2024 році, що перевищує нормативне значення (0,5) та свідчить про збільшення частки власного капіталу у фінансуванні діяльності підприємства.

Коефіцієнт загальної заборгованості знизився до 0,315 порівняно з 0,413 у 2024 році, що характеризує зменшення залежності підприємства від позикових ресурсів.

Коефіцієнт маневрування власного капіталу у 2025 році зріс до 0,127 проти 0,088 у 2024 році, що свідчить про поступове підвищення частки власного капіталу, спрямованого на фінансування оборотних активів. Водночас його значення залишається нижчим за нормативний рівень (0,4–0,6).

Коефіцієнт структури залученого капіталу у 2025 році становив 0,589, що майже відповідає рівню 2024 року (0,591) і характеризує відносну стабільність структури довгострокових і короткострокових зобов'язань.

Коефіцієнт інвестування у 2025 році зріс до 1,111 проти 1,066 у 2024 році, що свідчить про достатній рівень покриття необоротних активів стабільними джерелами фінансування.

Коефіцієнт фінансування суттєво зріс до 2,176 порівняно з 1,424 у 2024 році, що вказує на переважання власного капіталу над залученими ресурсами.

Позитивною тенденцією є також зростання коефіцієнта забезпеченості запасів власними оборотними коштами до 0,804 проти 0,471 у 2024 році, що свідчить про покращення можливостей фінансування запасів за рахунок власних ресурсів.

Водночас коефіцієнт фінансової стійкості (I) у 2025 році знизився до 46,0 порівняно з 70,2 у 2024 році, що пов'язано зі змінами у структурі оборотних активів та джерел їх фінансування.

Загалом результати аналізу свідчать про зміцнення фінансової незалежності та покращення структури капіталу підприємства у 2025 році, що позитивно впливає на його фінансову стабільність та платоспроможність.

6.4. Оцінка рентабельності капіталу Товариства

Ефективність використання власного та сукупного капіталу Товариства оцінено за допомогою показників рентабельності (табл. 6.10).

Таблиця 6.10

Показники ефективності використання власного та сукупного капіталу АТ «Кохавинська ПФ» за 2021–2025 рр. (станом на 31 грудня)

Показники	2025 р.	2025 р. план	2024 р.	2023 р.	2022 р.	2021 р.
Чиста рентабельність підприємства (ЧР = ЧП/А × 100)	9,1	6,9	6,7	8,0	3,7	7,4
Рентабельність власного капіталу (Рвк = ЧП/ВК × 100)	14,2	11,2	11,5	14,7	6,7	10,1
Рентабельність сукупного капіталу (Рск = ПЗД/СК × 100)	11,1	8,6	8,1	9,8	4,6	9,0

Рентабельність власних оборотних коштів (Рвок = ПО/ВОК x 100)	215,2	170,3	-150,0	-128,1	239,8	60,8
Рентабельність короткострокового позичкового капіталу (Рпк = ПО/ПК x 100)	104,5	65,9	46,0	53,1	117,5	120,8
Рентабельність обороту від реалізації продукції (Ро = ПО/О x 100)	12,7	8,5	10,3	19,1	15,9	9,5
Рентабельність валового прибутку (Рвп = ВП/О) x 100)	15,4	11,8	13,8	23,9	19,8	15,4
Чиста рентабельність реалізації ЧРр = ЧП/ЧД x 100)	7,5	5,3	5,8	12,0	5,1	9,0

Протягом 2021–2025 рр. підприємство демонструвало змінну, але загалом позитивну динаміку ефективності використання власного та сукупного капіталу. У 2025 році більшість показників рентабельності перевищили як планові значення, так і рівень 2024 року, що свідчить про покращення фінансово-господарської діяльності підприємства.

Так, у 2025 році чиста рентабельність підприємства становила 9,1%, що на 2,2 п.п. перевищує плановий показник (6,9%) та на 2,4 п.п. більше, ніж у 2024 році (6,7%).

Рентабельність власного капіталу у 2025 році досягла 14,2%, що на 3,0 п.п. перевищує плановий показник (11,2%) та на 2,7 п.п. більше рівня 2024 року (11,5%). Це свідчить про підвищення ефективності використання власного капіталу підприємства.

Рентабельність сукупного капіталу у 2025 році становила 11,1%, що на 2,5 п.п. перевищує плановий рівень (8,6%) та на 3 п.п. більше, ніж у 2024 році (8,1%), що характеризує покращення ефективності використання всіх фінансових ресурсів підприємства.

Рентабельність обороту від реалізації продукції у 2025 році становила 12,7%, що на 4,2 п.п. перевищує плановий показник (8,5%) та на 2,4 п.п. більше рівня 2024 року (10,3%), що свідчить про підвищення результативності операційної діяльності підприємства.

Рентабельність валового прибутку у 2025 році становила 15,4%, що на 3,6 п.п. перевищує плановий рівень (11,8%) та на 1,6 п.п. більше, ніж у 2024 році (13,8%).

Чиста рентабельність реалізації у 2025 році досягла 7,5%, що на 2,2 п.п. перевищує планове значення (5,3%) та на 1,7 п.п. більше порівняно з 2024 роком (5,8%).

Суттєві зміни відбулися у показнику рентабельності власних оборотних коштів, який у 2025 році зріс до 215,2% проти -150,0% у 2024 році, що свідчить про значне покращення ефективності використання оборотного капіталу після негативного результату попереднього року.

Загалом у 2025 році спостерігається суттєве покращення більшості показників рентабельності, що свідчить про підвищення ефективності використання ресурсів підприємства, зростання прибутковості діяльності та покращення фінансових результатів.

6.5. Оцінка ефективності використання активів Товариства

Ефективність використання капіталу, вкладеного в активи підприємства оцінено за допомогою системи показників, розрахунок яких наведено в табл. 6.11.

Таблиця 6.11

Ефективність використання капіталу, вкладеного в активи АТ «Кохавинська ПФ» за 2021–2025 рр. (станом на 31 грудня)

Показники	2025 р.	2025 р. план	2024 р.	2023 р.	2022 р.	2021 р.
Фондовіддача активів, грн.	1,21	1,32	1,15	0,67	0,73	0,83
Фондовіддача необоротних активів, грн.	1,55	1,72	1,4	0,78	0,86	1,02

Фондовіддача оборотних активів, грн.	5,55	5,59	6,41	4,76	4,97	4,28
Рентабельність активів, %	11,1	8,6	8,1	9,8	4,6	9,0
Рентабельність необоротних активів, %	14,2	11,2	9,9	11,3	5,3	11,2
Рентабельність оборотних активів, %	70,3	47,5	66,3	90,8	78,8	40,4
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, разів	5,6	5,6	6,4	4,8	5,0	4,3
Оборотність оборотних активів у днях	64,8	64,4	56,1	75,6	72,4	84,2

У 2025 р. ефективність використання капіталу, вкладеного в активи підприємства, дещо покращилася порівняно з попереднім роком. Так, фондівіддача активів становила 1,21 грн, що перевищує показники 2023–2024 рр. (0,67 грн та 1,15 грн відповідно), однак є нижчою за заплановане значення (1,32 грн).

Фондовіддача необоротних активів у 2025 р. склала 1,55 грн, що перевищує показники 2022–2024 рр., але також не досягає планового рівня (1,72 грн). Водночас фондівіддача оборотних активів у 2025 р. становила 5,55 грн, що нижче показника 2024 р. (6,41 грн) та незначно нижче запланованого значення (5,59 грн), проте перевищує рівень 2021–2023 рр.

Позитивною тенденцією є зростання рентабельності активів до 11,1%, що перевищує як плановий показник (8,6%), так і значення попередніх років. Рентабельність необоротних активів у 2025 р. становила 14,2%, що також є найвищим значенням за аналізований період та перевищує плановий рівень (11,2%).

Рентабельність оборотних активів у 2025 р. склала 70,3%, що перевищує запланований показник (47,5%) та значення 2021 р., однак є нижчою порівняно з 2022–2024 рр., коли ефективність використання оборотних активів була вищою.

Коефіцієнт оборотності оборотних активів у 2025 р. становив 5,6 разів, що відповідає плановому значенню, але є дещо нижчим порівняно з 2024 р. (6,4 рази). Відповідно тривалість одного обороту оборотних активів збільшилася до 64,8 днів, що перевищує показник 2024 р. (56,1 днів), проте є кращим порівняно з 2021–2023 рр.

Загалом результати свідчать про достатньо ефективне використання активів підприємства у 2025 р., зокрема зростання їх рентабельності, хоча окремі показники фондівіддачі та оборотності оборотних активів не повністю досягли запланованого рівня.

Як видно з рис. 6.5, фондівіддача необоротних і оборотних активів Товариства за аналізований період змінювалася нерівномірно. Найвищого значення фондівіддача необоротних активів набула у 2025 р. – 1,70 грн. виробленої продукції на 1 грн. вартості необоротних активів, а найменшого – у 2023 р. (0,78 грн.). Фондовіддача оборотних активів досягла найвищого значення у 2025 р. (6,90 грн.), а найнижчого – у 2021 р. (4,28 грн.).

У 2021 році рентабельність оборотних активів становила 40,4%. У 2022 році показник суттєво зріс до 78,8%, що свідчить про підвищення ефективності використання оборотних активів підприємства. Найвищого значення показник досяг у 2023 році — 90,8%, що характеризує максимальну результативність використання оборотних ресурсів у досліджуваному періоді.

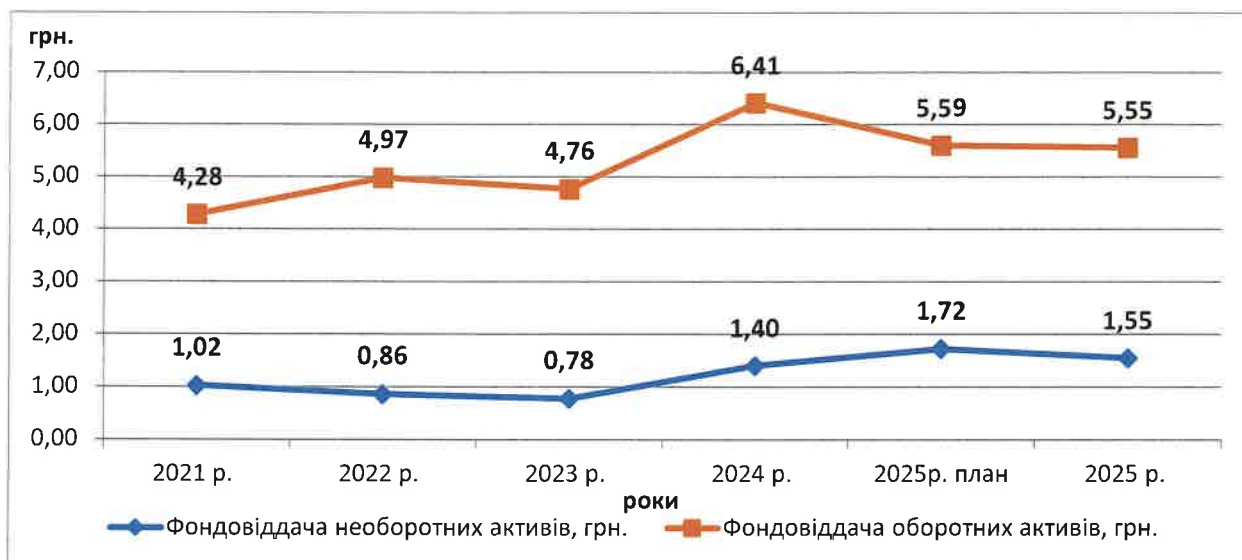


Рис.6.5. Динаміка фондівддачі необоротних і оборотних активів АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

На рис. 6.6 відображено динаміку рентабельності оборотних активів підприємства за 2021–2025 роки. Протягом аналізованого періоду показник змінювався нерівномірно.

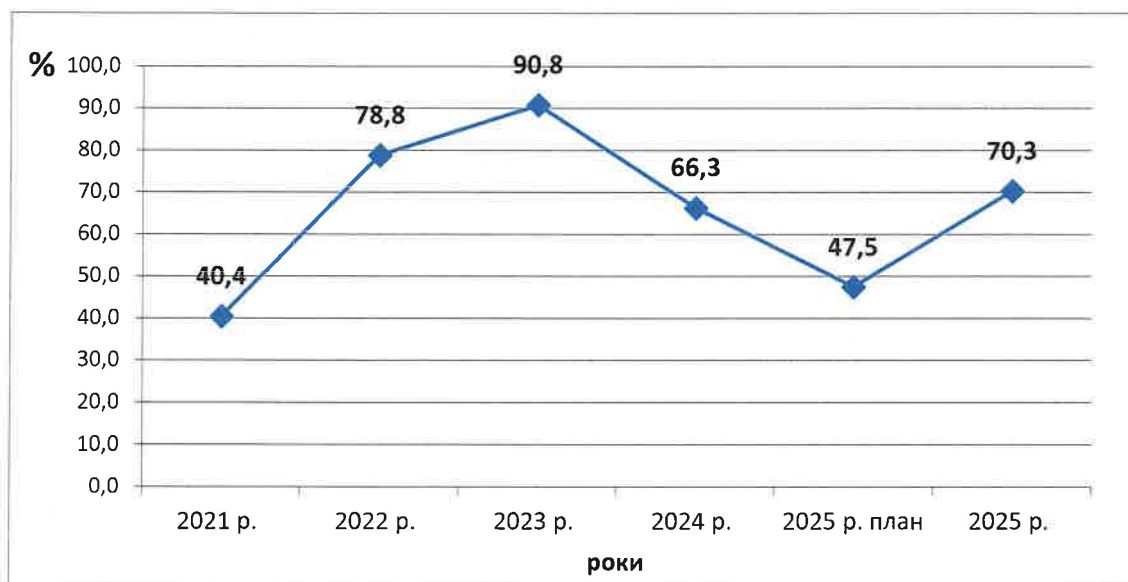


Рис. 6.6. Динаміка рентабельності оборотних активів АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

У 2024 році спостерігалось зниження рентабельності оборотних активів до 66,3%, що може бути пов'язано зі змінами у структурі оборотних активів або зниженням прибутковості діяльності підприємства.

У 2025 році показник зріс до 70,3%, що перевищує рівень 2024 року та значно перевищує планове значення (47,5%), однак залишається нижчим за максимальні показники 2022–2023 рр.

Загалом динаміка рентабельності оборотних активів свідчить про достатньо високий рівень ефективності використання оборотних ресурсів підприємства, попри певне зниження показника порівняно з піковими значеннями попередніх років.

РОЗДІЛ 7. ЦІННІ ПАПЕРИ ТА АКЦІОНЕРНИЙ КАПІТАЛ.

7.1. Розмір та структура статутного капіталу, інформація про цінні папери

Станом на 31 грудня 2025 року розмір статутного капіталу Товариства становить 711 832 (сімсот одинадцять тисяч вісімсот тридцять дві) грн. і поділений на 2 847 328 (два мільйони вісімсот сорок сім тисяч триста двадцять вісім) простих іменних акцій номінальною вартістю 25 копійок кожна. Усі акції товариства є іменними. Всі випущені акції АТ «Кохавинська паперова фабрика» повністю оплачені та розподіляються між 169 акціонерами, серед яких 168 фізичних осіб, що володіють 99,999965% акціями Товариства та 1 юридична особа, що володіє 0,000035% загальної кількості акцій Товариства.

Акціонерами АТ «Кохавинська паперова фабрика», які володіють 10% та більше кількості акцій є:

- Титикало Михайло Федорович – 562 112 акцій, відповідно 19,741736%
- Титикало Лариса Михайлівна – 462 529 акцій, відповідно 16,244317%
- Костирко Ігор Григорович – 339 380 акцій, що складає 11,919244%
- Телетков Олександр Васильович – 316 786 акцій, відповідно 11,125729%
- Горянська Марія Володимирівна – 284 733 акції, що складає 10,000007%

У 2025 році акції Товариства не були включені до котирувальних листів жодної фондової біржі та не перебували в обігу. Додаткові випуски цінних паперів не здійснювалися.

В структурі статутного капіталу АТ «Кохавинська паперова фабрика» за 2025 рік не відбулось жодних змін. Також залишилась незмінною кількість депозитарних установ-зберігачів цінних паперів Товариства, які здійснюють облік прав власності на акції у бездокументарній формі. Всього 3 (три) депозитарні установи-зберігачі цінних паперів, серед них – АТ «Кредобанк», який обслуговує 167 рахунків. Органом, що здійснює обслуговування емісії цінних паперів Товариства залишається ПАТ «Національний депозитарій України» (код ЄДРПОУ 30370711, м. Київ).

7.2. Звіт про виплату об'явлених (нарахованих) дивідендів по акціях Товариства

Дивідендна політика Товариства спрямована на забезпечення балансу між інтересами акціонерів щодо отримання доходу та стратегічними цілями розвитку підприємства, зокрема модернізацією виробництва та підвищенням операційної ефективності.

3 квітня 2025 року Загальними Зборами акціонерів АТ «Кохавинська паперова фабрика» прийнято рішення (протокол від 14.04.2025 р. № 35) про нарахування та виплату дивідендів за рахунок частини нерозподіленого прибутку 2024 року в сумі 12 186 300,0 гривень, що відповідає 4,279907 грн. на одну просту іменну акцію. Кошти для виплати дивідендів за 2025 рік були своєчасно та в повному обсязі нараховані згідно представленого Національним депозитарієм України списку від 15 лютого 2025 року за № 167472.

Станом на 31 грудня 2024 року виплачені 99,57 % від загальної суми об'явлених (нарахованих) дивідендів.

Причина невиплати дивідендів в повному обсязі - неявка акціонерів, які вказали спосіб отримання дивідендів – готівкою (в касі Товариства), або некоректно вказані чи взагалі відсутні їх реквізити (почтовий адрес, банківські реквізити). Суми дивідендів, що не виплачені, рахуються як заборгованість Товариства перед учасниками на спеціальному рахунку, та можуть бути виплачені

(отримані) протягом наступних трьох років будь-яким способом, що передбачений Статутом або чинним законодавством України.

Обмеження щодо реалізації прав власності на акції Товариства відсутні, за винятком випадків, передбачених законодавством та внутрішніми документами.

Випадків порушення прав акціонерів або обмеження доступу до інформації у звітному періоді не зафіксовано.

7.3. Загальна оцінка фінансового стану АТ «Кохавинська ПФ»

Товариство дотримується принципів належного корпоративного управління, забезпечуючи прозорість діяльності, підзвітність органів управління та захист прав акціонерів.

Система корпоративного управління включає загальні збори акціонерів, наглядову раду та виконавчий орган. Взаємодія між органами управління здійснюється відповідно до затверджених внутрішніх положень.

Товариство забезпечує своєчасне та повне розкриття інформації, що має істотне значення для акціонерів та інших заінтересованих сторін.

Загальна забезпеченість АТ «Кохавинська ПФ» власним капіталом характеризується даними табл. 7.1.

Таблиця 7.1

Склад і динаміка власного капіталу АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

Показники	роки, тис. грн.					Показник 2025 р. у % до:	
	2021	2022	2023	2024	2025	2021 р.	2024 р.
Статутний капітал	712	712	712	712	712	100,0	100,0
Капітал у дооцінках	126 961	331 204	331 204	330 404	657 538	260,5	99,8
Резервний капітал	178	178	178	178	178	100,0	100,0
Нерозподілений прибуток	491 294	538 213	668 256	784 067	966 874	153,5	117,3
Разом власного капіталу	619 145	870 307	1 000 350	1 115 361	1 625 302	177,5	111,5

Величина власного капіталу підприємства у 2025 р. суттєво зросла протягом аналізованого періоду. Так, за 2021–2025 рр. вона збільшилася з 619 145 тис. грн до 1 625 302 тис. грн, тобто на 77,5%. Зокрема, за останній рік власний капітал зріс на 11,5% порівняно з 2024 р.

Зростання показника відбулося насамперед за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку, який зріс з 491 294 тис. грн у 2021 р. до 966 874 тис. грн у 2025 р. За останній рік нерозподілений прибуток підприємства збільшився на 17,3%, що свідчить про економічну ефективність господарської діяльності, її прибутковість, а також про здатність підприємства спрямовувати чистий прибуток на виробничий розвиток і зміцнення фінансової стійкості.

На рис. 7.1 показана динаміка власного капіталу та нерозподіленого прибутку АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (%)

Як видно з рис. 7.1, у 2022 р. темп зростання власного капіталу був вищим, ніж темп зростання нерозподіленого прибутку, а саме: 40,6 % для власного капіталу та 9,6 % для нерозподіленого прибутку.



Рис. 7.1. Динаміка власного капіталу та нерозподіленого прибутку АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

У 2023 р. ситуація змінилася: темп зростання нерозподіленого прибутку становив 24,2 %, тоді як темп зростання власного капіталу склав 14,9 %, що свідчить про більш швидке збільшення обсягів накопиченого прибутку підприємства.

У 2024 р. спостерігається уповільнення зростання обох показників: темп зростання нерозподіленого прибутку становив 17,3 %, а власного капіталу — 11,5 %.

Водночас у 2025 р. темпи зростання показників знову підвищилися, зокрема власний капітал зріс на 45,7 %, а нерозподілений прибуток — на 23,3 % порівняно з попереднім роком. Це свідчить про позитивну динаміку формування власного капіталу підприємства та зміцнення його фінансового потенціалу.

Складено також розрахунок питомої ваги надходжень та вибуття капіталу за статтями звіту про власний капітал, визначено зміни в абсолютній сумі та відсотках, їх коефіцієнти (табл.7.2).

Таблиця 7.2

Показники руху власного капіталу АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр.

Показники	2021 р.	2022 р.	2023 р.	2024 р.	2025
1. Залишок капіталу на початок, тис. грн.	563 446	619 145	870 307	1 000 350	1 115 361
2. Надходження капіталу, тис. грн.	59 999	49 939	137 043	121 863	522 127
3. Використання капіталу, тис. грн.	4 300	3 000	7 000	6 852	12 186
4. Залишок капіталу на кінець, тис. грн.	619 145	870 307	1 000 350	1 115 361	1 625 302
5. Коефіцієнт надходження капіталу	0,097	0,057	0,137	0,109	0,321
6. Коефіцієнт вибуття капіталу	0,008	0,005	0,008	0,007	0,011

Коефіцієнт надходження капіталу протягом 2021–2025 рр. значно перевищує коефіцієнт вибуття капіталу, що свідчить про зростання величини власного капіталу підприємства. У 2025 р. відбулося надходження 32,1 % власного капіталу, тоді як вибуття становило лише 1,1 %. У 2024 р. ці показники становили відповідно 10,9 % та 0,7 %. Така динаміка підтверджує стійке зростання власного капіталу підприємства та ефективне управління фінансовими ресурсами.

Структура капіталу, тобто співвідношення між власним і позиковим капіталом, безпосередньо впливає на фінансову стійкість і стабільність підприємства. Раціональна структура капіталу забезпечує не лише підтримання фінансової рівноваги, але й сприяє підвищенню рентабельності власного капіталу, що є одним із ключових показників ефективності господарської діяльності підприємства.

Структура капіталу АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня) наведена на рис. 7.2.

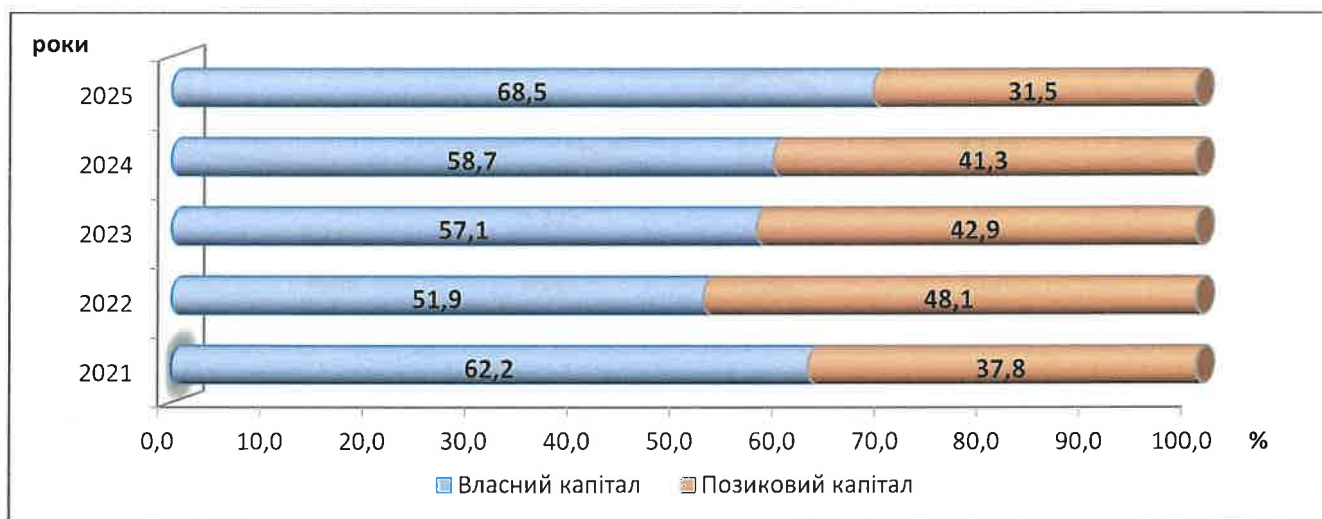


Рис. 7.2. Структура капіталу АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

Як видно з рис. 7.2, частка власного капіталу підприємства у 2021 р. становила 62,2 %, тоді як позикового — 37,8 %, що свідчило про переважання власних джерел фінансування діяльності підприємства.

У 2022 р. спостерігалось зниження частки власного капіталу до 51,9 %, тоді як частка позикового капіталу зросла до 48,1 %, що свідчить про збільшення ролі позикових ресурсів у формуванні фінансових ресурсів підприємства.

У 2023 р. ця тенденція продовжилася: частка власного капіталу становила 57,1 %, тоді як позикового — 42,9 %. У 2024 р. співвідношення капіталу дещо покращилося, оскільки частка власного капіталу зросла до 58,7 %, а позикового зменшилася до 41,3 %.

У 2025 р. спостерігається суттєве зростання частки власного капіталу до 68,5 %, тоді як частка позикового капіталу зменшилася до 31,5 %, що свідчить про підвищення фінансової незалежності підприємства та зміцнення його фінансової стійкості.

Розміщення власного капіталу в активах підприємства дає підставу визначити величину інвестицій в необоротні активи, а також достатність власного капіталу для формування оборотних активів (табл. 7.3)

Таблиця 7.3

Структура розміщення власного капіталу в активах АТ «Кохавинська ПФ» за 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

Показники	2021 р.		2022 р.		2023 р.		2024 р.		2025 р.	
	сума, тис. грн	сума, тис. грн	сума, тис. грн	сума, тис. грн	сума, тис. грн.	у %	сума, тис. грн	у %	сума, тис. грн.	у %
1. Власний капітал	619 145	100	870 307	100	1 000 350	100,0	1 115 361	100	1 625 302	100
2. Розміщено в:										
2.1. необоротних активах	536 195	86,6	823 232	94,6	997 024	99,7	1 017 127	91,2	1 419 177	87,3
2.2. оборотних активах	82 950	13,4	47 075	5,4	3 326	0,3	98 234	8,8	206 125	12,7

Протягом 2021–2025 рр. спостерігається зростання обсягу власного капіталу підприємства, який збільшився з 619145 тис. грн у 2021 р. до 1625302 тис. грн у 2025 р. Це свідчить про поступове зміцнення фінансового потенціалу підприємства.

Аналіз структури розміщення власного капіталу показує, що основна його частина спрямована на фінансування необоротних активів. Так, у 2021 р. у необоротних активах було розміщено 86,6 % власного капіталу, у 2022 р. цей показник зріс до 94,6 %, а у 2023 р. досяг 99,7 %, що свідчить про значну концентрацію власних ресурсів у довгострокових активах підприємства. У 2024 р. частка необоротних активів дещо зменшилася до 91,2 %, а у 2025 р. — до 87,3 %, проте вони й надалі залишаються основним напрямом використання власного капіталу.

Відповідно частка власного капіталу, вкладеного в оборотні активи, була значно меншою. У 2021 р. вона становила 13,4 %, у 2022 р. зменшилася до 5,4 %, а у 2023 р. — до 0,3 %, що свідчить про різке скорочення фінансування оборотних активів за рахунок власних коштів. У 2024 р. цей показник зріс до 8,8 %, а у 2025 р. — до 12,7 %, що свідчить про збільшення частки власних ресурсів у формуванні оборотних активів підприємства.

Загалом структура розміщення власного капіталу характеризується переважним спрямуванням коштів у необоротні активи, що забезпечує формування матеріально-технічної бази підприємства, водночас у останні роки спостерігається збільшення частки власного капіталу в оборотних активах, що позитивно впливає на фінансову стійкість і ліквідність підприємства.

Протягом аналізованого періоду найбільшу питому вагу в структурі оборотних активів підприємства займають низько ліквідні активи (рис. 7.3). Їх частка станом на кінець 2025 р. в структурі активів становить 50 %.



Рис. 7.3. Структура оборотних засобів (активів) АТ «Кохавинська ПФ» за рівнем їх ліквідності протягом 2021-2025 рр. (станом на 31 грудня)

Частка високоліквідних активів підприємства у 2025 р. збільшилась до 15,2% відносно минулого року (8%), а частка середньо ліквідних активів підприємства, що коливалась в минулих роках в межах 40-55%, у 2025 р. становила 34,8 %.

РОЗДІЛ 8. КАДРОВА ТА СОЦІАЛЬНА ПОЛІТИКА

8.1. Основні напрями кадрової політики

Кадрова політика АТ «Кохавинська ПФ» - це система теоретичних поглядів, ідей, вимог, принципів, які визначають основні напрямки роботи з персоналом. Кадрова політика підприємства спрямована на створення відповідального, згуртованого колективу, здатного своєчасно реагувати на постійно змінювані вимоги ринку з врахуванням стратегії розвитку підприємства.

До початку 2022 року кадрова політика на підприємстві набула стабільності, але в умовах воєнного стану в Україні на ринку праці відбуваються суттєві зміни, як кількісного, так і якісного характеру. Війна призвела до втрати значної кількості кваліфікованої робочої сили. Перспективи на майбутнє щодо ситуації на ринку праці в Україні можуть бути оптимістичні за умови скорішого припинення бойових дій.

Кадрова політика відіграє значну роль в процесі господарської діяльності підприємства. Вона виступає базою, оскільки всі основні функції безпосередньо залежать від людських ресурсів.

Метою кадрової політики є забезпечення збалансованості професій, поновлення та збереження кількісного та якісного складу кадрів. Безумовно, що основними факторами впливу на кадрову політику підприємства є стан зовнішнього середовища та ситуація на ринках послуг і праці.

Кадрова політика у АТ «Кохавинська ПФ» будується на таких принципах:

Вагомість : люди є ключовою і найбільш цінною складовою підприємства;

Обґрунтованість: будь-які рішення та дії щодо персоналу повинні прийматися та реалізовуватися тільки для підвищення ефективності діяльності підприємства;

Системність: будь-які рішення та дії щодо персоналу повинні прийматися та реалізовуватися тільки з урахуванням усіх елементів кадрової політики;

Об'єктивність оцінки: підприємство гарантує, що оцінка кожного працівника та кандидатів на посади здійснюється об'єктивно. Під об'єктивністю мається на увазі, що оцінювання кожного працівника чи кандидата на посаду здійснюється за єдиними критеріями, відповідно до встановлених процедур оцінювання та максимально незалежно від суб'єктивних суджень керівників, працівників тощо;

Націленість на результат: усі відділи, фахівці та керівники повинні мати чітко визначений результат їхньої діяльності й усі працівники мають прагнути його досягти. Саме цей результат є критерієм оцінки досягнення успіху, а також це єдиний критерій, на якому базується система стимуляції та мотивації персоналу підприємства;

Постійний особистий розвиток та забезпечення самореалізації працівників: розвиток підприємства прямо залежить від розвитку та самореалізації його працівників. Підприємство сприяє саморозвитку своїх фахівців та заохочує їх до цього;

Відповідність матеріальної винагороди кваліфікації та рівню особистої участі в діяльності підприємства: система матеріальної винагороди працівників враховує не тільки кваліфікацію працівника, а й сприяє збільшенню рівня його особистої участі в діяльності підприємства.

Головна мета кадрової політики АТ «Кохавинська ПФ» полягає у забезпеченні кожного робочого місця, кожної посади персоналом відповідних професій та спеціальностей і належної кваліфікації. АТ «Кохавинська ПФ» використовує відкриту кадрову політику, яка характеризується тим, що організація є прозорою для потенційних працівників будь-якого рівня,

можна прийти і починати роботу як із низької посади, так і з найвищої. Товариство готове прийняти на роботу будь-якого спеціаліста, якщо він має відповідну кваліфікацію без врахування досвіду роботи. Товариство орієнтоване на швидке зростання і вихід на передові позиції в своїй галузі.

Для керівника АТ «Кохавинська ПФ» персонал є найбільш коштовним активом. Він прагне створити таку атмосферу, яка стимулювала б всіх працівників на більш повне використання своїх творчих і професійних здібностей шляхом розширення виробничих потужностей, прагне забезпечити визнання успіхів працівників і відповідну конкретну винагороду за кожне досягнення.

До складу персоналу входять робітники, технічні службовці, фахівці і керівники.

Розглянемо більш детально особливості реалізації зазначених напрямків кадрової роботи на підприємстві.

Таблиця 8.1.

Чисельність працівників АТ «Кохавинська ПФ»

Показники	2024 р.	2025 р.
1. Чисельність персоналу на початок	449	513
2. Прийнято	108	77
3. Звільнено	44	47
4. Чисельність персоналу на кінець	513	543
4.1. ІПТ	104	110
4.2. Робітники	409	433
5. Середня чисельність персоналу	450	485
6. Коефіцієнт загального обороту кадрів	0,34	0,26

Згідно таблиці 8.1 найбільшу чисельність в структурі персоналу АТ «Кохавинська ПФ» займають робітники.

Еквівалент повної зайнятості практично не змінюється протягом досліджуваного періоду. Співвідношення чоловіків і жінок та підприємстві дорівнює 338:205, що пов'язано із виробничою специфікою підприємства. У 2025 році було прийнято на роботу 77 осіб, основну частину яких складають робітники. Чисельність персоналу підприємства зростає. Це пов'язано із пуском в роботу у 2023 році нової фабрики з виробництва паперу-основи та виробів санітарно-гігієнічного призначення з привізної целюлози, також у 2025 році – лінії з виробництва листових рушників V-V з целюлози. Крім того у 2024 році було призвано на військову службу під час мобілізації 12 працівників, у 2025 році – 3 працівника, а всього від початку повномасштабної війни мобілізовано 35 працівників.

Найціннішими для успішної та ефективної роботи підприємства є люди, адже саме завдяки їх професіоналізму та працьовитості навіть в кризовий період підприємство продовжує працювати, адаптувавшись до складних умов воєнного часу, реалізує нові проекти, тощо.

В умовах воєнного стану, незважаючи на всі складнощі, дуже важливо забезпечити умови для продовження безперервної виробничої діяльності існуючого виробництва, а також ввести в дію нові потужності. Виконання цього складного завдання найбільше залежить від наявності та збереження кваліфікованого персоналу. Це питання особливо гостро постає в умовах воєнного стану, коли в країні проходить загальна мобілізація і залучити кваліфікованих працівників є надзвичайно складно.

Кадрова політика у АТ «Кохавинська ПФ» будується на таких принципах: повна довіра робітнику та надання йому максимальної самостійності; в центрі економічного управління повинні бути не гроші, а людина та її ініціатива; результат діяльності підприємства визначається ступенем єдності колективу; максимальне делегування функцій управління робітникам; справедливість, послідовність, рівність, відсутність дискримінації за віком, статтю, релігією, дотримання трудового законодавства.

Отже, кадрова політика у товаристві направлена на формування такої системи роботи з кадрами, яка б орієнтувалась на одержання не тільки економічного, але й соціального ефекту, при умові діючого законодавства, нормативних актів і урядових рішень.

Для оцінки кадрової політики підприємства необхідно обчислити та проаналізувати показники ефективності роботи з кадрами.

8.2. Ефективність витрат на персонал

Витрати на персонал – це показник, що охоплює всю сукупність витрат, пов'язаних із залученням, винагородою, стимулюванням, розвитком, вирішенням соціальних проблем, організацією роботи та забезпеченням нормальних умов праці і навіть звільненням персоналу підприємства. Ефективність витрат на персонал – це основний коефіцієнт, який дає змогу оцінити, з фінансової точки зору, наскільки ефективно та продуктивно використовується персонал, який працює на підприємстві та дає можливість порівняти дохід від роботи персоналу з витратами на нього. Ефективність використання трудових ресурсів визначається передусім продуктивністю праці, рентабельністю витрат на персонал і часткою витрат на персонал у вартості продукції. Загальна ефективність витрат на персонал (у відсотках) визначається як співвідношення результату діяльності за певний період до витрат на оплату праці персоналу. Як результат діяльності можна розглядати - обсяг виготовленої продукції, валовий або чистий дохід, а як витрати - фактичний фонд заробітної плати або суму прямих виплат персоналу, відрахувань у централізовані фонди, витрати на соціальні заходи.

У таблиці 8.2 наведено основні показники щодо оцінки ефективності роботи персоналу підприємства.

Таблиця 8.2

Основні показники оцінки ефективності персоналу АТ «Кохавинська ПФ» за 2024-2025 рр.

Показники	2024 р.	2025 р.	%	відхилення (+,-)
1. Товарна продукція у діючих цінах, тис. грн.	2 132 261	2 571 485	121	439 224
2. Фонд оплати праці, тис. грн.	150 265	197 495	131	47 230
3. Продуктивність праці, грн.	4 460 611	4 968 382	111	507 771
3. Середньо-облікова чисельність, чол.	478	518	108	40
4. Середня заробітна плата, грн.	21 980	27 255	124	5 275

Розрахунок ефективності витрат на персонал здійснюється за формулою:

$Еф. \text{ в. п.} = ЧД / \text{ВОП, тис. грн.}$

де ЧД - чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг), тис. грн.;

ВОП - витрати на оплату праці, тис. грн.

$Еф. \text{ в. п. } 2025 = 2\,585\,970 / 199\,288 = 12,98 \text{ тис. грн.}$

$Еф. \text{ в. п. } 2024 = 2\,099\,699 / 147\,154 = 14,27 \text{ тис. грн.}$

У 2025 році ефективність витрат на персонал склала 12,98 тис. грн., що означає, що на кожну тисячу гривень витрат на оплату праці підприємство отримало 12,98 тис. грн. чистого доходу від реалізації продукції.

У порівнянні з 2024 роком, коли даний показник становив 14,27 тис. грн., спостерігається зниження ефективності на 1,29 тис. грн., або на 9,0 %. Це свідчить про те, що темпи зростання витрат на оплату праці у звітному році перевищували темпи зростання чистого доходу від реалізації продукції.

Разом з тим, отримане значення показника свідчить про достатньо високий рівень віддачі витрат на персонал та ефективне використання трудових ресурсів підприємства.

Отже, у 2025 році ефективність використання витрат на оплату праці на підприємстві знизилась порівняно з 2024 роком.

У 2025 р. середня заробітна плата підвищилася на 5 275 грн. (+24%), що говорить про зростання рівня оплати праці, однак у меншій пропорції, ніж продуктивність праці. Продуктивність праці зросла на 507 771 грн. (+11%), що свідчить про підвищення ефективності праці працівників.

На підприємстві діють відрядно-преміальна та погодинно - преміальна системи оплати праці. По відрядній системі оплати оплачуються 40% працівників. Окрім тарифного заробітку працівникам нараховується премія за виконання плану, перевиконання плану, перевиконання норм виробітки. Згідно законодавства проводиться доплата за роботу у нічний та вечірній час, за роботу понаднормово, у вихідні та неробочі дні. Згідно атестації робочих місць, проводиться доплата за шкідливі умови праці та забезпечення працівників спецхарчуванням. За підсумками року виплачується премія робітникам у розмірі тарифного заробітку, а інженерно-технічним працівникам у розмірі передбаченому «Положенням про преміювання інженерно-технічних працівників».

Основним завданням внутрішнього планування соціально-трудоових показників є забезпечення повної та ефективної зайнятості всіх категорій працівників на підприємстві.

АТ «Кохавинська ПФ», як і інші підприємства, також відчуває потребу у персоналі, на яку впливає велика кількість факторів: ринкові (зростання попиту на продукцію та послуги викликає потребу у додатковому персоналі для того, щоб розширити виробництво); технологічні (покращення обладнання викликає потребу у нових працівниках); кваліфікаційні (потреба у кадрах високої кваліфікації); соціальні (плинність персоналу), тощо.

Потреба в необхідній чисельності кадрів – це коефіцієнт, який дає змогу визначити чи достатню кількість персоналу має організація, чи потребує додаткових кадрів для виконання передбаченого обсягу робіт, чи має вакантні посади та місця і для яких категорій робітників. Слід зазначити, що у зв'язку з розвитком виробництва, придбанням та запуском в роботу нового обладнання, підприємство відчуло потребу у висококваліфікованих кадрах.

АТ «Кохавинська ПФ» сьогодні використовує спрощену відбіркову процедуру. Навчання керівників і фахівців здійснюється як безупинний процес протягом усього періоду їхньої роботи. Вартість підготовленого фахівця залежить від декількох чинників, а саме: джерел забезпечення підприємства персоналом; можливості перепідготовки молодших спеціалістів; можливості кар'єрного росту працівників.

Не потрібно забувати про те, що оптимальний період перебування на посаді 5-7 років, цьому ж періоду дорівнює і часовий критерій службового просування. Керівник, що займає посаду занадто довго, усе менш об'єктивно оцінює свої дії і вчинки підлеглих, тому що підсилюється вплив на нього неформальних відносин. Застій кадрів, що працюють десятиліттями на одному місці, є однією з причин приховання великих негативних явищ. У зв'язку з цим на підприємстві ввели в практику систему періодичного переміщення кадрів.

Підприємство отримує нового кваліфікованого спеціаліста шляхом кар'єрного росту. Цей метод є ефективним, так як даний спеціаліст добре ознайомлений з діяльністю підприємства та орієнтується у професії. Витрати на підготовку такого спеціаліста відсутні, так як випробні терміни, стажування та навчання не потрібні.

Аналіз плинності кадрів

Чисельність персоналу підприємства не залишається сталою величиною. Постійно відбувається рух персоналу, пов'язаний з набором нових і звільненням колишніх працівників, а також з переміщеннями всередині підприємства.

Величина плинності персоналу характеризується коефіцієнтом плинності – відношенням кількості працівників, які звільнилися з підприємства протягом певного періоду за угодою сторін,

власним бажанням, у зв'язку із скороченням чисельності та штату працівників, за прогул та інші порушення трудової дисципліни, до середньооблікової чисельності працівників підприємства за відповідний період.

Коефіцієнт плинності кадрів розраховується за формулою:

Кпл. к. = Кзв. / СОЧП x 100%, де Кзв. - кількість звільнених працівників за угодою сторін, власним бажанням, у зв'язку із скороченням чисельності та штату працівників, за прогул та інші порушення трудової дисципліни, чол.

Отже Кпл. к. = 47/485 x 100 % = 0,10

У АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 році було звільнено 47 осіб, з яких:

за угодою сторін – 34 ос.

за власним бажанням – 8 ос.

роботу припинено у зв'язку зі смертю – 2 ос.

зв'язку із закінченням строку трудового договору – 2 ос.

за систематичне невиконання без поважних причин обов'язків,

покладених трудовим договором – 1 ос.

Значення коефіцієнту плинності кадрів у 2025 році знаходиться в межах норми, що свідчить про те, що рух кадрів на підприємстві стабільний.

Для керівника АТ «Кохавинська ПФ» персонал є найбільш коштовним активом. Він намагається створити таку обстановку, яка стимулювала б всіх працівників на більш повне використання своїх творчих і професійних здібностей, прагне забезпечити визнання успіхів працівників і відповідну конкретну винагороду за кожне досягнення і саме завдяки цьому колектив підприємства працює найефективніше, як єдина команда.

Оцінка трудової дисципліни підприємства та його колективу

Керівник підприємства намагається правильно організувати працю працівників, створити умови для зростання продуктивності праці, забезпечувати трудову і виробничу дисципліну, неухильно дотримуватись законодавства про працю і правил охорони праці, уважно ставитися до потреб і запитів працівників. Завдяки цьому працівники працюють чесно і сумлінно, своєчасно і точно виконують розпорядження власника, додержуються трудової і технологічної дисципліни, вимог нормативних актів про охорону праці, дбайливо ставляться до майна.

Рівень трудової дисципліни - дозволяє визначити наявність прогулів, запізнь, точність виконання працівниками своїх трудових функцій.

Розраховується рівень трудової дисципліни за допомогою відношення числа порушення трудової і виконавчої дисципліни до загальної чисельності персоналу: РТД = ПТД / ЗЧП

де ПТД - кількість випадків порушення трудової дисципліни.

У 2024 році було зафіксовано 5 випадки порушення трудової дисципліни.

У звітному періоді було 8 випадків порушення трудової дисципліни. Рівень трудової дисципліни розраховуємо за формулою:

РТД 2024 = 8/543 = 0,015

Отримані дані свідчать про те, що рівень трудової дисципліни у АТ «Кохавинська ПФ» високий. У 2025 році порушення спостерігалися у категорії робітників. У категоріях керівників, спеціалістів, службовців було зафіксовано 1 порушення трудової дисципліни.

Пропозиції та рекомендації по вдосконаленню кадрової політики АТ «Кохавинська ПФ»

З розвитком і ускладненням виробництва, прискоренням науково-технічного прогресу змінюються вимоги до кадрів. Підвищуються вимоги до загальноосвітньої, економічної, технічної, технологічної підготовки робітників та службовців, до рівня їхньої кваліфікації. Виникають питання раціонального використання трудових ресурсів, оптимальної оцінки діяльності кадрів.

Першим проблемним питанням являється підвищення кваліфікації співробітників АТ «Кохавинська ПФ». Підвищення кваліфікації спрямоване на послідовне удосконалення

професійних знань, умінь і навиків, зростання майстерності. Сучасні програми ставлять за мету навчити працівників вирішувати комплексно проблеми, працювати командою.

Конкретними завданнями підвищення кваліфікації є:

- забезпечення ефективного виконання нових завдань;
- підвищення гнучкості управління і придатності до інновацій;
- просування по посаді або в горизонтальному переміщенні;
- освоєння нових професій;
- підвищення розряду і адаптація працівників до нової техніки та технології.

Для того, щоб підвищити кваліфікацію працівників їм потрібно пройти виробничо-технічні курси, курси цільового призначення, навчання на факультетах підвищення кваліфікації при вузах або за кордоном.

Недосконало вивчена мотивація персоналу являється другою проблемою, що впливає на продуктивність праці. Головний показник професійної майстерності керівника організації - знання того, чому люди роблять те, що вони роблять, вміння бачити в кожному працівникові його індивідуальність, створення умов для розкриття особистісного потенціалу, усвідомлення своїх бажань і впровадження задуманого. Кожна людина має свої інтереси та потреби, цінності, у задоволенні яких полягає зміст людського життя. Проблема вивчення мотивацій лише з психологічного аспекту, не дає можливості чітко визначити, що ж спрямовує людину до діяльності. Виникає необхідність постійного проведення спеціальних операцій по мотивації і стимулюванню. Виявлення конкретних потреб робітників та їх задоволення.

В сучасних умовах жорсткої конкуренції підприємство, яке прагне завойовувати все нові та нові сегменти ринку, підвищувати прибутковість, повинно цікавитися всім новим та залучати до роботи кваліфікованих спеціалістів. Саме укомплектування підприємства якісним персоналом, спеціалістами, здатними успішно вирішувати широкий спектр питань діяльності підприємства, значно вплине на продуктивність праці.

Управління організацією в наш динамічний час є складною роботою, яку не можна виконувати успішно, керуючись простими сухими завченими формулами. Керівник повинен поєднувати розуміння загальних істин і значущості численних варіацій, завдяки яким ситуації відрізняються одна від одної. Необхідно постійно підвищувати кваліфікацію своїх співробітників, досконало вивчати мотивацію персоналу та проводити спеціальні операції по стимулюванню, залучати до роботи кваліфікованих спеціалістів, вдосконалювати заходи щодо підвищення ефективності кадрової політики.

Саме ці пропозиції допоможуть досягти великих результатів та раціоналізації кадрової роботи та кадрової політики у АТ «Кохавинська ПФ».

Не зважаючи на проблемні питання, кадрова політика направлена на формування такої системи роботи з кадрами, яка б орієнтувалась на одержання не тільки економічного, але й соціального ефекту.

Для підвищення рівня трудової дисципліни доцільним буде впровадження на підприємстві програми підвищення рівня трудової мотивації, в яку входять наступні рекомендації:

- встановити рівень заробітної плати, відносно до затрачених зусиль та відповідності стандартам оплати праці на подібні види робіт сучасного ринку праці України;
- розробити систему правил, директив виконання роботи;
- контролювати емоційний та психологічний стан працівників ;

Керівництву підприємства слід більше уваги приділяти такому заходу як планування кар'єри робітника, яке орієнтоване на визначення стратегії й етапів розвитку і просування фахівців. Цей процес полягає у зіставленні потенційних можливостей, здібностей і цілей людини, з вимогами організації, стратегією і планами її розвитку, що виражається в складанні програми професійного і посадового росту.

8.3. Інформація про мотивацію персоналу, виплати соціального характеру

Система мотивації персоналу орієнтована на досягнення стратегічних цілей Товариства, забезпечення об'єктивності і пріоритету показників, що використовуються при визначенні величини премій і винагород, облік умов преміювання, індивідуального вкладу працівників і структурних підрозділів Товариства.

Існуюча в Товаристві система мотивації працівників забезпечує:

- об'єктивну оцінку результатів праці кожного працівника, стимулювання праці за результатами виконання показників, ефективності діяльності структурних, виробничих підрозділів,
- механізм перегляду посадових окладів за результатами роботи працівників;
- стимулювання праці персоналу ключових категорій і посад;
- одноразове преміювання працівників за участь в рішенні стратегічних завдань Товариства.

У Товаристві, окрім встановлених законодавством України, передбачені додаткові пільги, гарантії і компенсації:

а) одноразові виплати у випадках:

- загибелі працівника на виробництві з вини роботодавця;
- встановлення працівникові інвалідності внаслідок нещасного випадку з вини роботодавця або професійного захворювання;
- звільнення працівника за власним бажанням у зв'язку з виходом на пенсію за віком, по інвалідності і на пільгових умовах;

б) одноразова матеріальна допомога:

- у разі смерті працівника або його рідних по крові;
- на компенсацію витрат пов'язаних з похованням;
- один раз в рік на оздоровлення при наданні працівнику щорічної відпустки;

в) надання безвідсоткових позик:

- на будівництво або придбання житла;
- довготривалого стаціонарного лікування або необхідності проведення оперативного втручання працівнику та його рідним;
- навчання працівника або його дитини у вищих навчальних закладах.

8.4. Соціальна захищеність персоналу

Стабільне та ефективне функціонування компанії пов'язано з кліматом у колективі, який залежить, зокрема, від умов праці (безпека, санітарний стан тощо), гідного рівня оплати працівників і їх надійного соціального захисту.

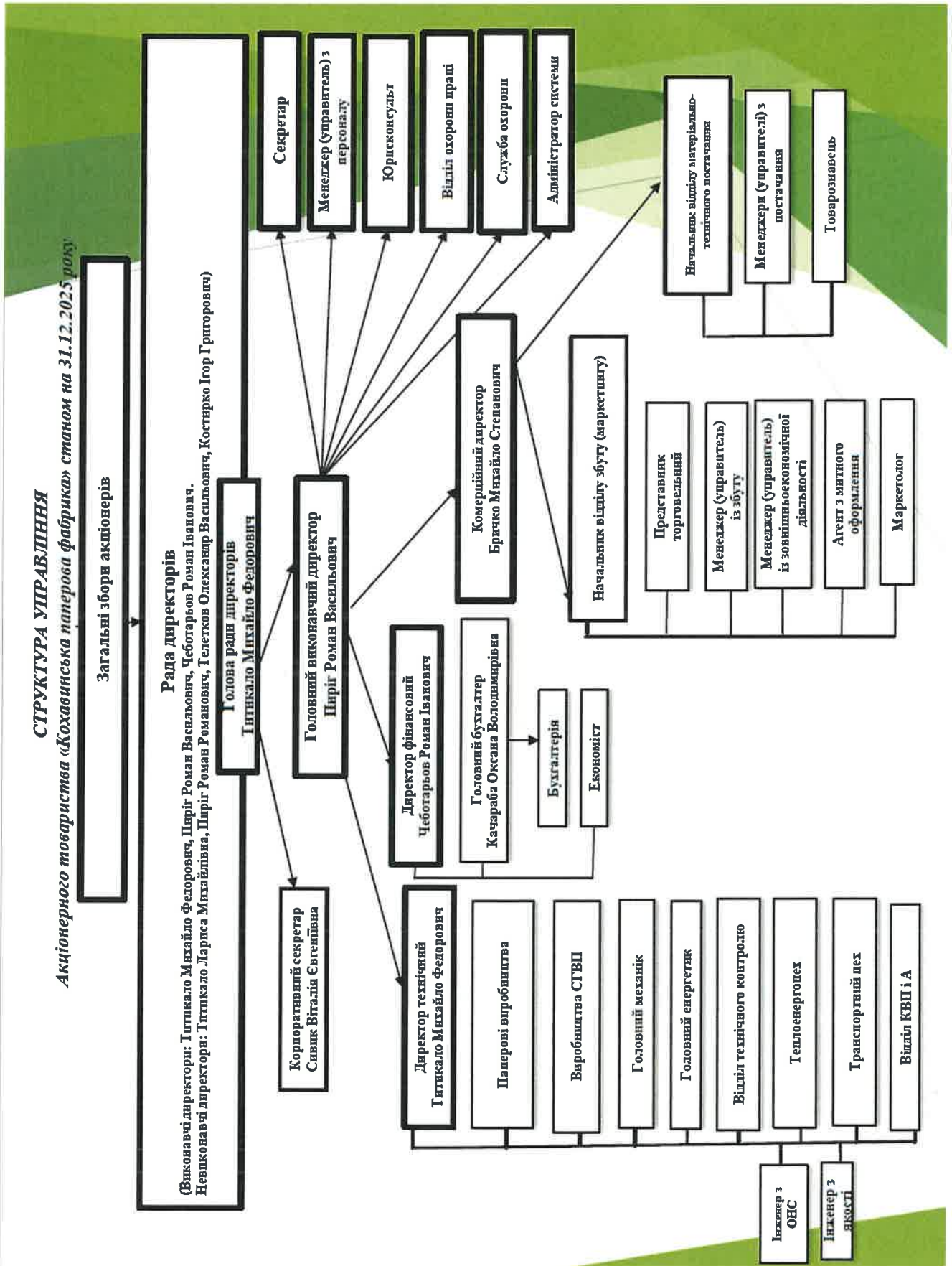
Сучасна корпоративна етика допомагає підприємству бути ефективнішим у досягненні своїх результатів, а працівникам – впевненими у рівних можливостях для самореалізації, що зрештою повинно впливати як на мотивацію, так і на продуктивність праці.

АТ «Кохавинська ПФ» – соціально-орієнтоване товариство, яке відноситься до категорії великих підприємств та сумлінних платників податків в бюджеті усіх рівнів, безпосередньо сприяє забезпеченню успішного соціально-економічного розвитку регіону та благополуччя його населення.

У основі соціальної політики Товариства лежить принцип: "Економічна ефективність Компанії - запорука надійного соціального захисту її співробітників". Компанія прагне забезпечити кожного працівника заробітною платою належного рівня.

В цілях підвищення ефективності праці, забезпечення прозорості організації праці і заробітної плати в Товаристві діє Колективний договір, який регулює соціально-трудові відносини, а також встановлює пільги і гарантії, спрямовані на матеріальну підтримку працівників Товариства.

8.5. Функціональна структура Товариства



РОЗДІЛ 9. ОХОРОНА ПРАЦІ, ПРОМИСЛОВА БЕЗПЕКА ТА ОХОРОНА ЗДОРОВ'Я

9.1. Політика охорона праці

Товариство приділяє значну увагу питанням охорони праці, безпеки та здоров'я працівників, розглядаючи їх як один із ключових пріоритетів своєї діяльності. При цьому першочергова увага зосереджена на забезпеченні безпечних умов праці, з урахуванням специфіки виробничих процесів, пов'язаних із використанням технологічного обладнання, хімічних речовин, підвищеної вологості та рухомих механізмів.

На виконання вимог законодавчих (зокрема Закону України «Про охорону праці») та нормативно-правових актів з охорони праці щодо реалізації системи заходів із забезпечення охорони життя і здоров'я працівників у процесі трудової діяльності, запобіганню нещасним випадкам та професійним захворюванням на виробництві на АТ «Кохавинська паперова фабрика» розроблена і діє система управління охороною праці (далі СУОП), яка забезпечує створення в кожному структурному підрозділі, на кожному робочому місці здорових і безпечних умов праці у відповідності з вимогами нормативних актів.

Функціонування СУОП забезпечується головою правління і реалізується через комплекс організаційних заходів, що передбачають:

- організацію розроблення та затвердження положень, інструкцій, інших нормативних актів з охорони праці, що встановлюють правила безпечного виконання робіт;
- організацію навчання персоналу підприємства з питань охорони праці, пожежної безпеки;
- організацію проведення внутрішнього та зовнішнього аудиту охорони праці, лабораторних досліджень умов праці, оцінки технічного стану виробничого устаткування, атестації робочих місць на відповідність нормативно-правовим актам з охорони праці та за умовами праці;
- придбання спецодягу, спецвзуття, засобів індивідуального та колективного захисту, засобів протипожежного захисту;
- проведення первинних та періодичних медичних оглядів персоналу.
- забезпечення належного рівня фінансування витрат на охорону праці.
- забезпечення належного утримання будівель і споруд, виробничого устаткування;
- облік, аналіз і оцінку ризику виникнення нещасних випадків, професійних захворювань та аварій;
- систему контролю за дотриманням працівниками технологічних процесів, правил і норм безпеки;
- організацію розроблення комплексних заходів з охорони праці та забезпечення їх виконання;

Організація роботи з охорони праці виконується безпосередніми керівниками робіт із дотриманням всіх нормативних актів з охорони праці, що встановлюють правила безпечного виконання робіт.

На підприємстві у 2025 році розроблено 18 інструкцій і пере затверджено 3 положень і правил з охорони праці.

З метою визначення стану здоров'я працівника можливості виконання без погіршення стану здоров'я професійних обов'язків в умовах дії конкретних шкідливих та небезпечних факторів

виробничого середовища і трудового процесу, а також для своєчасного виявлення ранніх ознак гострих і хронічних професійних захворювань на підприємстві проводиться обов'язковий попередній медогляд всіх працівників і періодичний медогляд працівників певних професій підприємства.

У 2025 р. загальна сума витрат підприємства на заходи з охорони праці та забезпечення безпеки діяльності становила 18 441,8 тис. грн. (див. нижче рис. 9.1). Найбільшу частку у структурі витрат займали витрати на спецхарчування — 14 291,75 тис. грн, або 77,5% від загальної суми. Це свідчить про значну увагу підприємства до забезпечення працівників належним харчуванням відповідно до умов праці.

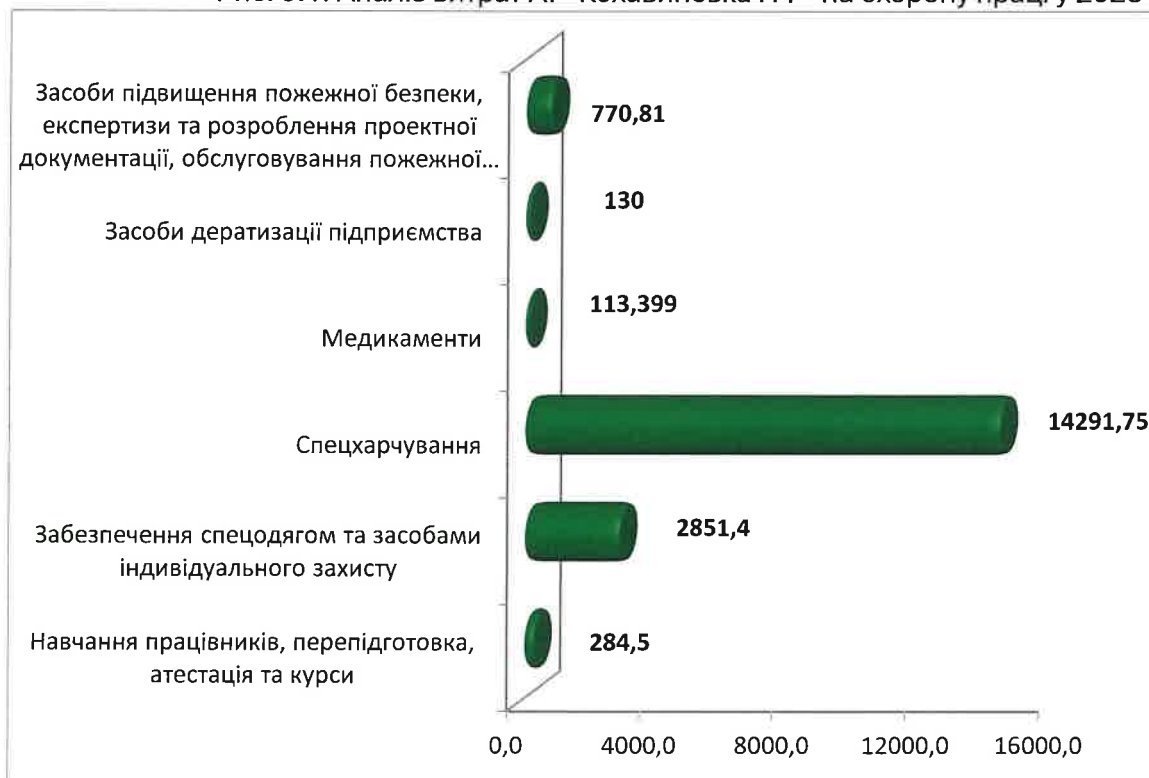
Другим за величиною напрямом витрат було забезпечення працівників спецодягом та засобами індивідуального захисту, на що спрямовано 2 851,4 тис. грн, або 15,5% загального обсягу витрат. Це є важливим елементом системи охорони праці та сприяє підвищенню рівня безпеки працівників.

На заходи з підвищення пожежної безпеки, проведення експертиз, розроблення проектної документації та обслуговування пожежної сигналізації було витрачено 770,81 тис. грн, що становить 4,2% загальних витрат.

Витрати на навчання працівників, їх перепідготовку, атестацію та курси склали 284,5 тис. грн, або 1,5% від загальної суми. Невелику частку у структурі витрат становили також витрати на засоби дератизації підприємства — 130 тис. грн (0,7%) та медикаменти — 113,4 тис. грн (0,6%).

Загалом структура витрат свідчить про те, що основна частина коштів спрямовується на забезпечення працівників необхідними умовами праці та підтримання їхнього здоров'я і безпеки, зокрема через забезпечення спецхарчуванням, засобами індивідуального захисту та заходами пожежної безпеки.

Рис. 9.1. Аналіз витрат АТ «Кохавинська ПФ» на охорону праці у 2025 р.



З урахуванням виробничих ризиків основна увага приділяється:

- безпечній експлуатації папероробних машин, різального та пакувального обладнання;
- контролю за використанням хімічних реагентів (клеї, барвники, допоміжні речовини);
- забезпеченню належного рівня вентиляції, освітлення та мікроклімату у виробничих приміщеннях;
- попередженню травматизму, пов'язаного з рухомими частинами обладнання;
- пожежній безпеці, враховуючи горючість паперової продукції.

Протягом звітнього періоду проводилися заходи, спрямовані на запобігання виробничому травматизму та професійним захворюванням, зокрема:

- регулярні перевірки стану робочих місць;
- удосконалення умов праці;
- оновлення інструкцій з охорони праці;
- проведення оцінки професійних ризиків та впровадження заходів щодо їх мінімізації;
- контроль за дотриманням правил безпеки та виробничої дисципліни;
- проведення протипожежних заходів і навчань.
- проведення профілактичних бесід та навчань.

Особлива увага приділяється автоматизації виробничих процесів і впровадженню технічних рішень, спрямованих на зниження впливу людського фактору та підвищення рівня безпеки праці.

Випадків виробничого травматизму та професійних захворювань у звітному періоді не зафіксовано.

Керівництво товариства і надалі планує вдосконалювати систему управління охороною праці, підвищувати рівень безпеки виробничих процесів та формувати культуру безпечної поведінки серед працівників.

РОЗДІЛ 10. ЕКОЛОГІЯ ТА ОХОРОНА НАВКОЛИШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА

10.1. Екологічна політика

Одним із найважливіших аспектів діяльності АТ «Кохавинська ПФ» є охорона навколишнього середовища. Для реалізації екологічної політики керівництво підприємства бере на себе зобов'язання дотримуватись принципів екологічної політики, які стосуються:

- забезпечення охорони довкілля, запобігання забрудненню природного навколишнього середовища, охорони його від шкоди і деградації спричинених виробничою діяльністю підприємства;

- виконання усіх обов'язкових для дотримання відповідності вимог законодавчих та інших регламентуючих документів з екології та соціальних питань (у т.ч. охорони праці і промислової безпеки);

- забезпечення постійного поліпшування впровадженої системи екологічного управління та промислової безпеки.

Керівництво АТ «Кохавинська паперова фабрика», при організації та проведенні робіт з виробництва продукції, бере на себе відповідальність за дотримання таких зобов'язань:

- дотримуватися законодавчих та інших прийнятих підприємством вимог, що відносяться до екологічних аспектів та соціальних питань;

- забезпечувати відповідність впровадженої системи екологічного управління характеру, обсягам, екологічним та соціальним впливам, які є (чи можуть бути) результатом виробничої діяльності підприємства;

- забезпечувати постійне вдосконалення виробництва з метою попередження екологічного забруднення, економного витрачання енергії та ресурсів (використовувати сучасне обладнання та процеси, екологічно нешкідливі матеріали);

- періодично визначати (переглядати) екологічні цілі і завдання підприємства, забезпечувати їх реалізацію;

- виділяти ресурси, необхідні для реалізації цієї екологічної політики, екологічних цілей та завдань в сфері охорони навколишнього середовища;

- застосовувати усі необхідні заходи для розуміння, виконання й впровадження екологічної політики персоналом підприємства, мотивувати співробітників на впровадження власних екологічних ідей та участь в їх втіленні;

- враховувати особливості місцевих умов, розвивати партнерство з державними та громадськими організаціями, зацікавленими у дотриманні цієї екологічної політики;

- інформувати громадськість та усі зацікавлені сторони про заходи з охорони навколишнього природного середовища та промислової безпеки.

Підприємство у 2025 р. витратила 4 023,3 тис. грн. на охорону навколишнього природного середовища, з них капітальні інвестиції становили 1 241,5 тис. грн. та поточні витрати – 2 781,8 тис. грн. загального обсягу витрат на охорону.

На рис. 10.1 відображений розподіл витрат за основними напрямками екологічної політики підприємства. Так, у 2025 р. підприємство основну частину коштів спрямувало на запобігання забрудненню стічними водами шляхом модифікації виробничих процесів впливу на навколишнє середовище – 1 870,6 тис. грн.

АТ «Кохавинська ПФ» здійснює внутрішній нагляд за дотриманням законодавства у сфері охорони атмосферного повітря згідно чинного законодавства, тому у 2025 р. затрати на моніторинг становили та дозвільну документацію підприємство витратило 149,4 тис. грн. У сфері поводження з відходами витрати на оплату послуг природоохоронного призначення (збирання, транспортування відходів до місця обробки, утилізації, на розміщення відходів на полігон) склали 1 334,8 тис. грн. відносно 2024 р. витрати зросли на 29,1% (1034,0 тис. грн).

Також підприємство у 2025 р. отримало 65,5 тис. грн. від реалізованої побічної продукції «скоп» це на 8,2 % більше ніж у 2024р (отримано 60,1 тис. грн.)



Рис. 10.1. Витрати АТ «Кохавинська ПФ» на охорону довкілля у 2025 р. (тис. грн.)

Утворення відходів в 2025 (таблиця 10.1) становить: 9 260 т, з них:

- передано на переробку — 25,5%
- продано (таблиця 10.2) — 74,5%

Як видно з табл. 10.1, у 2025 р. загальний обсяг утворених відходів на підприємстві становив 9 260 т, що на 710 т (8,3%) більше, ніж у 2024 р. (8 550 т).

Основну частку відходів становлять відходи макулатурного виробництва — 8 993 т, або 97,1% загального обсягу. Порівняно з 2024 р. їх обсяг збільшився на 504 т, або на 5,9%.

Серед цієї групи відходів найбільшу частку займає скоп — 6 501 т (70,2%), який реалізується стороннім організаціям. Його обсяг збільшився на 494 т (8,2%) порівняно з попереднім роком.

Відходи власного виробництва, що спрямовуються на переробку, у 2025 р. становили 2 092 193 кг, що практично не відрізняється від рівня 2024 р. (зменшення на 0,1%).

Таблиця 10.1

Утворення відходів та поведження з ними, 2024-2025 рр.

Вид відходів	Примітка	2024	2025	Структура, % 2025	2025 до 2024 (%)	2025 до 2024 (+/-)
Відходи макулатурного виробництва ВСЬОГО, т		8 490	8 993	97,1%	105,9%	504
Відходи власного вир-ва, кг	переробка	2 094 301	2 092 193	22,6%	99,9%	-2 108
Відходи поліетилену, кг	продаж	15 875	21 520	0,2%	135,6%	5 645
Скоп, т	продаж	6 008	6 501	70,2%	108,2%	494
Механічно відокремлені залишки від переробки відходів паперу і картону, т	продаж	372	379	4,1%	101,7%	6
Відходи целюлозного виробництва ВСЬОГО, т		60	267	2,9%	443,3%	207
Відходи конвертингового целюлозного виробництва, кг	переробка	60 263	267 147	2,9%	443,3%	206 884
Всього, т		8 550	9 260	100,0%	108,3%	710

Водночас відходи поліетилену зросли з 15 875 кг до 21 520 кг, тобто на 35,6%, що може пов'язано зі збільшенням використання пакувальних матеріалів або виробничих операцій.

Також механічно відокремлені залишки від переробки паперу та картону збільшилися незначно — з 372 т до 379 т, або на 1,7%.

Окремо варто відзначити відходи целюлозного виробництва, обсяг яких у 2025 р. зріс до 267 т, що у 4,4 рази більше, ніж у 2024 р. (60 т). Проте їх частка у загальному обсязі відходів залишається незначною — 2,9%.

Загалом результати свідчать про переважання відходів макулатурного виробництва у структурі відходів підприємства та зростання їх загального обсягу у 2025 р.

Як видно з табл. 10.2, у 2025 р. обсяг реалізації окремих видів відходів підприємства збільшився, що позитивно вплинуло на отримання додаткових фінансових надходжень.

Зокрема, обсяг відходів поліетилену зріс з 15 875 кг у 2024 р. до 21 520 кг у 2025 р., або на 35,6%. Відповідно виручка від їх реалізації збільшилася на 38,8% і становила 163 340 грн, що формує 71,3% загального обсягу доходів від реалізації відходів. Водночас маржа від реалізації поліетиленових відходів зменшилася на 49,2%, що може бути пов'язано зі зміною ціни реалізації або зростанням витрат на їх обробку.

Обсяг реалізації скопу у 2025 р. становив 6 501 т, що на 8,2% більше, ніж у 2024 р. (6 008 т). Виручка від його реалізації зросла до 65 010 грн, або на 8,2%, а маржа збільшилася на 4 063 грн і становила 53 525 грн.

Крім того, у 2025 р. підприємство отримало додатковий дохід від реалізації механічно відокремлених залишків від переробки паперу та картону, виручка від яких становила 757 грн, а маржа — 593 грн.

Таблиця 10.2

Реалізація відходів та фінансові результати у 2024–2025 рр.

Вид відходів	одиниці виміру	2024	2025	Структура, %, 2025	2025 до 2024 (%)	2025 до 2024 (+/-)
Відходи поліетилену, кг	кг	15 875	21 520		135,6%	5 645
Відходи поліетилену, виручка	грн з ПДВ	117 670	163 340	71,3%	138,8%	45 670
Відходи поліетилену, маржа	грн без ПДВ	57 423	29 180		50,8%	-28 243
Скоп, т	т	6 008	6 501		108,2%	494
Скоп, виручка, грн з ПДВ	грн з ПДВ	60 075	65 010	28,4%	108,2%	4 935
Скоп, маржа, грн без ПДВ	грн без ПДВ	49 462	53 525		108,2%	4 063
Механічно відокремлені залишки від переробки відходів паперу і картону	т		379			
Механічно відокремлені залишки від переробки відходів паперу і картону, виручка	грн з ПДВ		757	0,3%		
Механічно відокремлені залишки від переробки відходів паперу і картону, маржа	грн без ПДВ		593			
Всього додаткових грошей	грн	177 745	229 107	100,0%	128,9%	51 362

У результаті загальна сума додаткових надходжень від реалізації відходів у 2025 р. становила 229 107 грн, що на 51 362 грн (28,9%) більше, ніж у 2024 р. Це свідчить про підвищення ефективності використання відходів та отримання додаткових фінансових ресурсів підприємством.

РОЗДІЛ 11. СТАЛИЙ РОЗВИТОК

11.1. Реалізація основ сталого розвитку

Сталий розвиток – один із ключових глобальних викликів сьогодення, і наше підприємство активно сприяє підвищенню обізнаності суспільства, бізнес-спільноти та державних органів щодо ролі промисловості, зокрема целюлозно-паперової галузі, у цьому процесі. Ми приділяємо особливу увагу екологічним, соціальним та економічним аспектам розвитку, впроваджуючи відповідальні бізнес-практики.

У рамках корпоративної соціальної відповідальності ми реалізуємо низку ініціатив, спрямованих на:

- покращення якості життя співробітників та їхніх родин;
- дотримання трудових прав та соціальних гарантій;
- створення безпечних і комфортних умов праці;
- розвиток регіону присутності компанії та підвищення добробуту місцевого населення;
- підтримку екологічної стабільності та впровадження енергоефективних рішень;
- зміцнення корпоративного іміджу, збільшення нематеріальних активів і довіри суспільства.

У сучасних умовах глобальної нестабільності бізнес зацікавлений у прогнозованості розвитку суспільства, економіки та інституційного середовища. Досягнення політичної та економічної стабільності, розвиток соціально-трудова відносин та уникнення кризових ситуацій є важливими факторами для ефективної діяльності підприємств. Саме тому стратегія корпоративної соціальної відповідальності відіграє ключову роль у забезпеченні сталого розвитку бізнесу.

Наші досягнення у 2025 році продовжили реалізацію цілей сталого розвитку, визначених у попередньому періоді. Виробляючи якісну паперову продукцію для побутового та санітарно-гігієнічного призначення на засадах екологічної та соціальної відповідальності, ми не лише зміцнили свої позиції на ринку, а й зробили вагомий внесок у сталий розвиток регіону.

АТ «Кохавинська ПФ» є найбільшим роботодавцем Гніздичівської територіальної громади та одним із найбільших у Львівській області. У компанії працює 543 співробітників. Також ми є одним із найбільших платників податків у регіоні – у 2025 році сплачено понад 136 млн грн податків, зборів та внесків до бюджетів різних рівнів.

Соціальна політика Турбота про здоров'я та добробут персоналу залишається нашим пріоритетом. Ми маємо профспілковий комітет та діючий колективний договір, що забезпечує соціальні гарантії для всіх співробітників. Також підприємство активно розвиває програми навчання, перепідготовки та кар'єрного зростання, надаючи рівні можливості для всіх працівників незалежно від статі чи віку. У 2025 році гендерний розподіл персоналу становив: 62% – чоловіки (338 осіб), 38% – жінки (205 осіб). Політика рівних можливостей залишається невід'ємною частиною нашої корпоративної культури – ми забезпечуємо справедливу оплату праці, дотримуємося єдиної тарифної сітки та щороку переглядаємо оклади.

Ми активно працюємо над екологічною відповідальністю, працюємо над мінімізацією впливу виробництва на довкілля, впроваджуючи екологічно чисті технології та рішення. Серед ключових ініціатив:

- замкнута система очищення промислової води;
- ефективна система збору та утилізації відходів;
- зменшення впливу на атмосферне повітря, водні ресурси та ґрунти.

Ми дотримуємося принципів відкритості, прозорості та нетерпимості до будь-яких проявів дискримінації чи насильства. АТ «Кохавинська ПФ» активно взаємодіє з суспільством, співпрацюючи з державними та місцевими органами влади. Ми забезпечуємо відповідальне ведення бізнесу згідно з чинним законодавством, сприяючи розвитку прозорих та етичних бізнес-процесів.

Ми продовжуємо розвивати наш бізнес із відповідальністю перед суспільством, екологією та майбутніми поколіннями, роблячи внесок у сталий розвиток регіону та країни загалом.

11.2. Інформація про благодійну діяльність

Благодійна діяльність підприємства – важливий аспект корпоративної соціальної відповідальності, що сприяє розвитку громади, покращенню соціальних умов та зміцненню репутації АТ «Кохавинська ПФ».

Протягом 2025 року підприємство активно підтримувало соціальні ініціативи, надаючи допомогу різним сферам суспільного життя. Загальний обсяг благодійної допомоги та соціальних виплат становив 1 641,7 тис. грн. На рис. 11.1 наведено детальну інформацію про напрями благодійної допомоги.

Особливу увагу було приділено підтримці Збройних Сил України на суму 596 тис. грн., що є вагомим внеском у зміцнення обороноздатності країни. Також значні кошти були спрямовані на матеріальну допомогу, підтримку освіти, медицини, спорту та культури, що сприяє покращенню соціальних умов у регіоні.

АТ «Кохавинська ПФ» і надалі планує продовжувати реалізацію благодійних ініціатив, підтримуючи громаду та сприяючи її соціально-економічному розвитку.

Крім того, керівництво підприємства приділяє значну увагу мотивації працівників, зокрема шляхом матеріального стимулювання та заохочення за досягнення у виробничій діяльності.

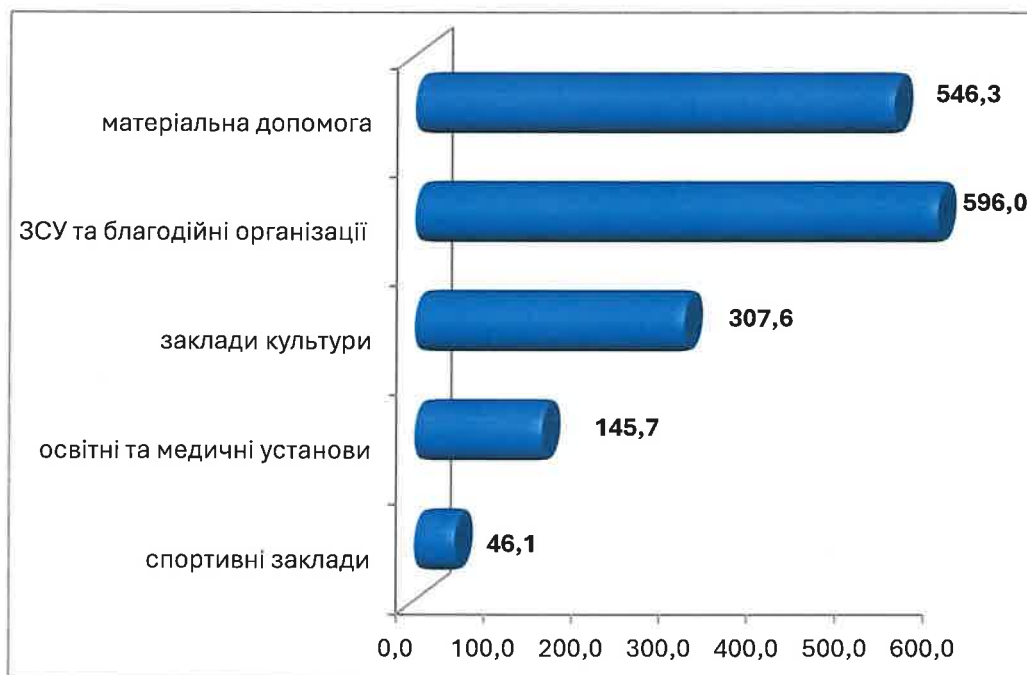


Рис. 11.1. Інформація про соціальні витрати та благодійну діяльність АТ «Кохавинська ПФ» у 2025 р. (тис. грн.)

АТ «Кохавинська ПФ» видало матеріальної допомоги працівникам у 2025 р. на суму 546,3 тис. грн., з яких 63,7 тис. грн. – це допомога працівникам, яких мобілізовано до ЗСУ.

Підприємство **Акціонерне товариство "Кохавинська паперова фабрика"** Дата (рік, місяць, число) за ЄДРПОУ
Територія **ЛЬВІВСЬКА** за КАТОТТГ
Організаційно-правова форма господарювання **Акціонерне товариство** за КОПФГ
Вид економічної діяльності **Виробництво паперових виробів господарсько-побутового та санітарно-гігієнічного призначення** за КВЕД
Середня кількість працівників ² **485**
Адреса, телефон **вулиця Коновальця, буд. 6, смт. ГНІЗДИЧІВ, СТРИЙСЬКИЙ РАЙОН, ЛЬВІВСЬКА обл., 81740, 48277**
Україна

КОДИ		
2026	01	01
22351935		
UA46100010010050983		
230		
17,22		

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма №2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):
за національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на **31 грудня 2025** р.

Форма №1 Код за ДКУД **1801001**

А К Т И В	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	1 015	4 639
первісна вартість	1001	3 343	7 465
накопичена амортизація	1002	2 328	2 826
Незавершені капітальні інвестиції	1005	13 093	24 514
Основні засоби	1010	1 464 532	1 827 980
первісна вартість	1011	1 615 212	1 829 717
знос	1012	150 680	1 737
Інвестиційна нерухомість	1015	1 548	2 313
первісна вартість інвестиційної нерухомості	1016	1 548	2 313
знос інвестиційної нерухомості	1017	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
первісна вартість довгострокових біологічних активів	1021	-	-
накопичена амортизація довгострокових біологічних активів	1022	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Заборгованість за внесками до статутного капіталу інших підприємств	1036	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Гудвіл	1050	-	-
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	-	-
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	1 480 188	1 859 446
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	208 641	256 497
виробничі запаси	1101	136 249	183 163
незавершене виробництво	1102	23 732	31 915
готова продукція	1103	48 660	41 419
товари	1104	-	-
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Депозити перестраховування	1115	-	-
Векселі одержані	1120	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	140 753	153 482
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	10 703	9 485
з бюджетом	1135	22 293	12 487
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	1140	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками із внутрішніх розрахунків	1145	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	665	804
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	33 431	78 021
готівка	1166	74	56
рахунки в банках	1167	33 357	77 965
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	2 091	2 110
Усього за розділом II	1195	418 577	512 886
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	-
Баланс	1300	1 898 765	2 372 332

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
I	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	712	712
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	-	-
Капітал у дооцінках	1405	330 404	657 538
Додатковий капітал	1410	-	-
емісійний дохід	1411	-	-
накопичені курсові різниці	1412	-	-
Резервний капітал	1415	178	178
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	784 067	966 874
Неоплачений капітал	1425	(-)	(-)
Вилучений капітал	1430	(-)	(-)
Інші резерви	1435	-	-
Усього за розділом I	1495	1 115 361	1 625 302
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	51 544	118 156
Пенсійні зобов'язання	1505	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	362 508	293 886
Інші довгострокові зобов'язання	1515	49 009	28 227
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-
благодійна допомога	1526	-	-
Страхові резерви	1530	-	-
у тому числі:	1531	-	-
резерв довгострокових зобов'язань			
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	-	-
Усього за розділом II	1595	463 061	440 269
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	48 754	37 421
Векселі видані	1605	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	131 012	148 624
товари, роботи, послуги	1615	92 677	67 429
розрахунками з бюджетом	1620	16 917	9 736
у тому числі з податку на прибуток	1621	14 524	7 008
розрахунками зі страхування	1625	1 113	1 487
розрахунками з оплати праці	1630	4 797	5 954
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	2 573	4 212
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	645	698
Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	1645	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за страхового діяльністю	1650	-	-
Поточні забезпечення	1660	21 248	29 803
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	607	1 397
Усього за розділом III	1695	320 343	306 761
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	-	-
Баланс	1900	1 898 765	2 372 332

Керівник

Головний бухгалтер



Пиріг Роман Васильович

Качараба Оксана Володимирівна

1 Кодифікатор, який вказує на територію об'єкта в одиницях та території територіальних громад.

2 Визначається в порядку, встановленому центральним органом виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері статистики.

КОДИ		
2026	01	01
22351935		

Підприємство Акціонерне товариство "Кохавицька паперова фабрика" за ЄДРПОУ _____
(найменування)

Дата (рік, місяць, число)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

за Рік 2025 р.

Форма № 2 Код за ДКУД **1801003**

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2 585 970	2 099 699
<i>Чисті зароблені страхові премії</i>	<i>2010</i>	-	-
<i>премії підписані, валова сума</i>	<i>2011</i>	-	-
<i>премії, передані у перестраховання</i>	<i>2012</i>	-	-
<i>зміна резерву незароблених премій, валова сума</i>	<i>2013</i>	-	-
<i>зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій</i>	<i>2014</i>	-	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(2 187 816)	(1 810 583)
<i>Чисті понесені збитки за страховими виплатами</i>	<i>2070</i>	-	-
Валовий:			
прибуток	2090	398 154	289 116
збиток	2095	(-)	(-)
<i>Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань</i>	<i>2105</i>	-	-
<i>Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів</i>	<i>2110</i>	-	-
<i>зміна інших страхових резервів, валова сума</i>	<i>2111</i>	-	-
<i>зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах</i>	<i>2112</i>	-	-
Інші операційні доходи	2120	11 236	662
<i>у тому числі:</i>	<i>2121</i>	-	-
<i>дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю</i>			
<i>дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції</i>	<i>2122</i>	-	-
<i>дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування</i>	<i>2123</i>	-	-
Адміністративні витрати	2130	(36 528)	(33 150)
Витрати на збут	2150	(41 286)	(34 078)
Інші операційні витрати	2180	(4 056)	(5 539)
<i>у тому числі:</i>	<i>2181</i>	-	-
<i>витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю</i>			
<i>витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції</i>	<i>2182</i>	-	-
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	327 520	217 011
збиток	2195	(-)	(-)
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	-	87
Інші доходи	2240	2 842	589
<i>у тому числі:</i>	<i>2241</i>	-	-
<i>дохід від благодійної допомоги</i>			
Фінансові витрати	2250	(25 453)	(44 189)
Втрати від участі в капіталі	2255	(-)	(-)
Інші витрати	2270	(67 701)	(24 817)
<i>Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті</i>	<i>2275</i>	-	-

Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	237 208	148 681
збиток	2295	(-)	(-)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(42 622)	(26 818)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	194 586	121 863
збиток	2355	(-)	(-)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) нсоборотних активів	2400	399 439	-
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	399 439	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	71 898	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	327 541	-
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	522 127	121 863

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	1 857 016	1 597 997
Витрати на оплату праці	2505	199 288	147 154
Відрахування на соціальні заходи	2510	42 943	31 637
Амортизація	2515	107 213	94 357
Інші операційні витрати	2520	62 587	65 214
Разом	2550	2 269 047	1 936 359

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	2847328	2847328
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	2847328	2847328
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	68,34	42,80
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	68,34	42,80
Дивіденди на одну просту акцію	2650	4,28	2,41

Керівник

Пиріг Роман Васильович

Головний бухгалтер

Качараба Оксана Володимирівна



Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)
за **Рік 2025** р.

Форма №3 Код за ДКУД 1801004

Стаття	Код	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:			
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	2 583 171	1 961 377
Повернення податків і зборів	3005	116 450	82 853
у тому числі податку на додану вартість	3006	116 450	82 853
Цільового фінансування	3010	-	5 050
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	-	-
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	223 603	250 205
Надходження від повернення авансів	3020	1 098	2 653
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	89	166
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	-	-
Надходження від операційної оренди	3040	952	251
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	-	-
Надходження від страхових премій	3050	-	-
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	-	-
Інші надходження	3095	8 528	2 379
Витрачання на оплату:			
Товарів (робіт, послуг)	3100	(2 140 032)	(1 739 933)
Праці	3105	(134 667)	(104 931)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(41 334)	(31 055)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(287 423)	(238 161)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(55 425)	(19 717)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(178 290)	(184 531)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(53 708)	(33 913)
Витрачання на оплату авансів	3135	(-)	(-)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(554)	(99)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(-)	(-)
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	(-)	(-)
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	(-)	(-)
Інші витрачання	3190	(4 771)	(4 467)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	325 110	186 288
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:			
фінансових інвестицій	3200	-	-
необоротних активів	3205	50	41
Надходження від отриманих:			
відсотків	3215	-	92
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	(122 575)	(113 175)
Виплати за деривативами	3270	(-)	(-)
Витрачання на надання позик	3275	(-)	(-)
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	(-)	(-)
Інші платежі	3290	(-)	(-)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-122 525	-113 042
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Находження від: Власного капіталу	3300	-	-
Отримання позик	3305	84 527	841 963
Находження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	-	-
Інші надходження	3340	-	-
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	(-)	(-)
Погашення позик	3350	208 625	846 535
Сплату дивідендів	3355	(12 134)	(6 680)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(21 897)	(46 311)
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	(96)	(516)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-158 225	-58 079
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	44 360	15 167
Залишок коштів на початок року	3405	33 431	18 187
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	230	77
Залишок коштів на кінець року	3415	78 021	33 431

Керівник

Головний бухгалтер



Пиріг Роман Васильович

Качараба Оксана Володимирівна

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	-	-	-	-	-	-	-	-
Внески учасників: Внески до капіталу	4240	-	-	-	-	-	-	-	-
Погашення заборгованості з капіталу	4245	-	-	-	-	-	-	-	-
Вилучення капіталу: Викуп акцій (часток)	4260	-	-	-	-	-	-	-	-
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	-	-	-	-	-	-	-	-
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	-	-	-	-	-	-	-	-
Вилучення частки в капіталі	4275	-	-	-	-	-	-	-	-
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші зміни в капіталі	4290	-	(407)	-	-	407	-	-	-
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	-	-	-	-	-	-	-	-
Разом змін у капіталі	4295	-	327 134	-	-	182 807	-	-	509 941
Залишок на кінець року	4300	712	657 538	-	178	966 874	-	-	1 625 302

Керівник

Головний бухгалтер



Пиріг Роман Васильович

Качараба Оксана Володимирівна

ЗАТВЕРДЖЕНО

Наказ Міністерства фінансів України

29.11.2000 № 302 (у редакції наказу Міністерства фінансів України від 28.10.2003 № 602)

Дата (рік, місяць, число)

за ЄДРПОУ

за КАТОРТГ¹

за СПОДУ

за КОПФГ

за КВЕД

Коди		
2025	12	31
22351935		
UA46100010010050983		
230		
17.22		

Підприємство Акціонерне товариство "Кохавинська паперова фабрика"

Територія ЛЬВІВСЬКА

Орган державного управління

Організаційно-правова форма господарювання Акціонерне товариство

Вид економічної діяльності Виробництво паперових виробів господарсько-побутового та санітарно-гігієнічного призначення

Одиниця виміру: тис.грн.

ПРИМІТКИ ДО РІЧНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ

за 2025 рік

Форма №5

Код за ДКУД

1801008

I. Нематеріальні активи

Групи нематеріальних активів	Код рядка	Залишок на початок року		Надійшло за рік	Переоцінка (дооцінка +, уцінка -)		Вибуло за рік		Нараховано амортизації за рік	Втрати від зменшення корисності за рік	Інші зміни за рік		Залишок на кінець року	
		первісна (переоцінена) вартість	накопичена амортизація		первісної (переоціненої) вартості	накопиченої амортизації	первісна (переоцінена) вартість	накопичена амортизація			первісної (переоціненої) вартості	накопиченої амортизації	первісна (переоцінена) вартість	накопичена амортизація
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Права користування природними ресурсами	010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Права користування майном	020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Права на комерційні позначення	030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Права на об'єкти промислової власності	040	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Авторське право та суміжні з ним права	050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші нематеріальні активи	070	3343	2328	4122	-	-	-	-	498	-	-	-	7465	2826
Разом	080	3343	2328	4122	-	-	-	-	498	-	-	-	7465	2826
Гудвіл	090	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

З рядка 080 графа 14 вартість нематеріальних активів, щодо яких існує обмеження права власності

(081)

вартість оформлених у заставу нематеріальних активів

(082)

вартість створених підприємством нематеріальних активів

(083)

З рядка 080 графа 5 вартість нематеріальних активів, отриманих за рахунок цільових асигнувань

(084)

З рядка 080 графа 15 накопичена амортизація нематеріальних активів, щодо яких існує обмеження права власності

(085)

¹ Кодифікатор адміністративно-територіальних одиниць та території територіальних громад

II. Основні засоби

Групи основних засобів	Код рядка	Залишок на початок року		Надійшло за рік	Переоцінка (дооцінка +, уцінка -)		Вибуло за рік		Нараховано амортизації за рік	Вірати від зменшення корисності	Інші зміни за рік		Залишок на кінець року		у тому числі			
		первісна (переоцінена) вартість	знос		первісної (переоціненої) вартості	зносу	первісна (переоцінена) вартість	знос			первісної (переоціненої) вартості	зносу	первісна (переоцінена) вартість	знос	одержані за фінансовою орендою		передані в операційну оренду	
															первісна (переоцінена) вартість	знос	первісна (переоцінена) вартість	знос
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Земельні ділянки	100	22712	-	-	23009	-	-	-	-	-	-	-	45721	-	-	-	-	-
Інвестиційна нерухомість	105	1548	-	-	765	-	-	-	-	-	-	-	2313	-	-	-	-	-
Капітальні витрати на поліпшення земель	110	3079	258	-	452	-	-	-	129	-	-387	-387	3144	-	-	-	-	-
Будинки, споруди та передавальні пристрої	120	339186	16328	13255	159772	-	-	-	12226	-	-28554	-28554	483659	-	-	-	-	-
Машини та обладнання	130	1219967	126300	47465	205739	-	-	-	89110	-	-215410	-215410	1257761	-	-	-	-	-
Транспортні засоби	140	22829	5222	6635	11028	-	780	610	4110	-	-8722	-8722	30990	-	-	-	-	-
Інструменти, прилади, інвентар (меблі)	150	7439	2572	1494	1484	-	-	-	1140	-	-1975	-1975	8442	1737	-	-	-	-
Тварини	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Багатірічні насадження	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші основні засоби	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Бібліотечні фонди	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Малюцінні необоротні матеріальні активи	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Тимчасові (нетитульні) споруди	210	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Природні ресурси	220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Інвентарна тара	230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Предмети прокату	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні матеріальні активи	250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Разом	260	1616760	150680	68849	402249	-	780	610	106715	-	-255048	-255048	1832030	1737	-	-	-	-

З рядка 260 графа 14	вартість основних засобів, щодо яких існують передбачені чинним законодавством обмеження права власності	(261)	-
	вартість оформлених у заставу основних засобів	(262)	743716
	залишкова вартість основних засобів, що тимчасово не використовуються (консервація, реконструкція тощо)	(263)	-
	первісна (переоцінена) вартість повністю амортизованих основних засобів	(264)	-
	основні засоби орендованих єдиних (цілісних) майнових комплексів	(2641)	-
З рядка 260 графа 8	вартість основних засобів, призначених для продажу	(265)	-
	залишкова вартість основних засобів, утрачених унаслідок надзвичайних подій	(2651)	-
З рядка 260 графа 5	вартість основних засобів, придбаних за рахунок цільового фінансування	(266)	-
	Вартість основних засобів, що взяті в операційну оренду	(267)	-
З рядка 260 графа 15	знос основних засобів, щодо яких існують обмеження права власності	(268)	-
З рядка 105 графа 14	вартість інвестиційної нерухомості, оціненої за справедливою вартістю	(269)	-

III. Капітальні інвестиції

Найменування показника	Код рядка	За рік	На кінець року
1	2	3	4
Капітальне будівництво	280	13585	1564
Придбання (виготовлення) основних засобів	290	55391	22950
Придбання (виготовлення) інших необоротних матеріальних активів	300	229	-
Придбання (створення) нематеріальних активів	310	2168	-
Придбання (вирощування) довгострокових біологічних активів	320	-	-
Інші	330	-	-
Разом	340	71373	24514

З рядка 340 графа 3 капітальні інвестиції в інвестиційну нерухомість
фінансові витрати, включені до капітальних інвестицій

(341)

(342)

IV. Фінансові інвестиції

Найменування показника	Код рядка	За рік	На кінець року	
			довгострокові	поточні
1	2	3	4	5
А. Фінансові інвестиції за методом участі в капіталі в:				
асоційовані підприємства	350	-	-	-
дочірні підприємства	360	-	-	-
спільну діяльність	370	-	-	-
Б. Інші фінансові інвестиції в:				
частки і паї у статутному капіталі інших підприємств	380	-	-	-
акції	390	-	-	-
облігації	400	-	-	-
інші	410	-	-	-
Разом (розд.А + розд.Б)	420	-	-	-

З рядка 1035 гр. 4 Балансу (Звіту про фінансовий стан)

Інші довгострокові фінансові інвестиції відображені:

за собівартістю (421) - _____
за справедливою вартістю (422) - _____
за амортизованою собівартістю (423) - _____

З рядка 1160 гр. 4 Балансу (Звіту про фінансовий стан)

Поточні фінансові інвестиції відображені:

за собівартістю (424) - _____
за справедливою вартістю (425) - _____
за амортизованою собівартістю (426) - _____

VI. Грошові кошти

Найменування показника	Код рядка	На кінець року
1	2	3
Готівка	640	56
Поточний рахунок у банку	650	77965
Інші рахунки в банку (акредитиви, чекові книжки)	660	-
Грошові кошти в дорозі	670	-
Еквіваленти грошових коштів	680	-
Разом	690	78021

3 рядка 1090 гр. 4 Балансу (Звіту про фінансовий стан) Грошові кошти, використання яких обмежено (691) - _____

VII. Забезпечення і резерви

Види забезпечень і резервів	Код рядка	Залишок на початок року	Збільшення за звіт. рік		Використано у звітному році	Сторновано невикористану суму у звітному році	Сума очікуваного відшкодування витрат іншою стороною, що врахована при оцінці забезпечення	Залишок на кінець року
			нараховано (створено)	додаткові відрахування				
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Забезпечення на виплату відпусток працівникам	710	11386	18853	-	13766	-	-	16473
Забезпечення наступних витрат на додаткове пенсійне забезпечення	720	-	-	-	-	-	-	-
Забезпечення наступних витрат на виконання гарантійних зобов'язань	730	-	-	-	-	-	-	-
Забезпечення наступних витрат на реструктуризацію	740	-	-	-	-	-	-	-
Забезпечення наступних витрат на виконання зобов'язань щодо обтяжливих контрактів	750	-	-	-	-	-	-	-
Забезпечення матеріального стимулювання	760	2385	21957	-	20440	-	-	3902
Інші забезпечення	770	7477	35827	-	33876	-	-	9428
Резерв сумнівних боргів	775	726	540	-	478	-	-	788
Разом	780	21974	77177	-	68560	-	-	30591

VIII. Запаси

Найменування показника	Код рядка	Балансова вартість на кінець року	Переоцінка за рік	
			збільшення чистої вартості реалізації *	уцінка
1	2	3	4	5
Сировина і матеріали	800	159533	-	-
Купівельні напівфабрикати та комплектуючі вироби	810	-	-	-
Паливо	820	499	-	-
Тара і тарні матеріали	830	1346	-	-
Будівельні матеріали	840	671	-	-
Запасні частини	850	20672	-	-
Матеріали сільськогосподарського призначення	860	-	-	-
Поточні біологічні активи	870	-	-	-
Малопінні та швидкозношувані предмети	880	442	-	-
Незавершене виробництво	890	31915	-	-
Готова продукція	900	41419	-	-
Товари	910	-	-	-
Разом	920	256497	-	-

З рядка 920 графа 3 Балансова вартість запасів:

відображених за чистою вартістю реалізації

(921)

-

переданих у переробку

(922)

-

оформлених в заставу

(923)

-

переданих на комісію

(924)

-

Активи на відповідальному зберіганні (позабалансовий рахунок 02)

(925)

-

З рядка 1200 графа 4 Балансу (Звіту про фінансовий стан) запаси, призначені для продажу

(926)

-

* визначається за п. 28 Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 9 "Запаси".

IX. Дебіторська заборгованість

Найменування показника	Код рядка	Всього на кінець року	у т.ч. за строками непогашення		
			до 12 місяців	від 12 до 18 місяців	від 18 до 36 місяців
1	2	3	4	5	6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	940	9485	9485	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	950	804	804	-	-

Списано у звітному році безнадійної дебіторської заборгованості
із рядків 940 і 950 графа 3 заборгованість з пов'язаними сторонами

(951) - _____
(952) - _____

X. Нестачі і втрати від псування цінностей

Найменування показника	Код рядка	Сума
1	2	3
Виявлено (списано) за рік нестач і втрат	960	-
Визнано заборгованістю винних осіб у звітному році	970	-
Сума нестач і втрат, остаточне рішення щодо винуватців, за якими на кінець року не прийнято (позабалансовий рахунок 072)	980	-

XI. Будівельні контракти

Найменування показника	Код рядка	Сума
1	2	3
Дохід за будівельними контрактами за звітний рік	1110	-
Заборгованість на кінець звітного року:		
валова замовщиків	1120	-
валова замовщикам	1130	-
з авансів отриманих	1140	-
Сума затриманих коштів на кінець року	1150	-
Вартість виконаних субпідрядниками робіт за незавершеними будівельними контрактами	1160	-

XII. Податок на прибуток

Найменування показника	Код рядка	Сума
1	2	3
Поточний податок на прибуток	1210	47908
Відстрочені податкові активи: на початок звітного року	1220	-
на кінець звітного року	1225	-
Відстрочені податкові зобов'язання: на початок звітного року	1230	51544
на кінець звітного року	1235	118156
Включено до Звіту про фінансові результати - усього	1240	42621
у тому числі:		
поточний податок на прибуток	1241	47908
зменшення (збільшення) відстрочених податкових активів	1242	-
збільшення (зменшення) відстрочених податкових зобов'язань	1243	-5287
Відображено у складі власного капіталу - усього	1250	71899
у тому числі:		
поточний податок на прибуток	1251	-
зменшення (збільшення) відстрочених податкових активів	1252	-
збільшення (зменшення) відстрочених податкових зобов'язань	1253	71899

XIII. Використання амортизаційних відрахувань

Найменування показника	Код рядка	Сума
1	2	3
Нараховано за звітний рік	1300	107213
Використано за рік - усього	1310	71144
в тому числі на:		
будівництво об'єктів	1311	13585
придбання (виготовлення) та поліпшення основних засобів	1312	55391
з них машини та обладнання	1313	55391
придбання (створення) нематеріальних активів	1314	2168
погашення отриманих на капітальні інвестиції позик	1315	-
	1316	-
	1317	-

XIV. Біологічні активи

Групи біологічних активів	Код рядка	Обліковуються за первісною вартістю										Обліковуються за справедливою вартістю				
		залишок на початок року		надійшло за рік	вибуло за рік		нараховано амортизації за рік	втрати від зменшення корисності	вигоди від відновлення корисності	залишок на кінець року		залишок на початок року	надійшло за рік	зміни вартості за рік	вибуло за рік	залишок на кінець року
		первісна вартість	накопичена амортизація		первісна вартість	накопичена амортизація				первісна вартість	накопичена амортизація					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Довгострокові біологічні активи – усього в тому числі:																
робоча худоба	1410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
продуктивна худоба	1411	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
багаторічні насадження	1412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
інші довгострокові біологічні активи	1415	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Поточні біологічні активи – усього в тому числі:																
тварини на вирощуванні та відгодівлі	1420	-	x	-	-	x	x	-	-	-	x	-	-	-	-	-
біологічні активи в сталі біологічних перетворень (крім тварин на вирощуванні та відгодівлі)	1421	-	x	-	-	x	x	-	-	-	x	-	-	-	-	-
	1422	-	x	-	-	x	x	-	-	-	x	-	-	-	-	-
	1423	-	x	-	-	x	x	-	-	-	x	-	-	-	-	-
інші поточні біологічні активи	1424	-	x	-	-	x	x	-	-	-	x	-	-	-	-	-
Разом	1430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

З рядка 1430 графа 5 і графа 14 вартість біологічних активів, придбаних за рахунок цільового фінансування

(1431)

-

З рядка 1430 графа 6 і графа 16 залишкова вартість довгострокових біологічних активів, первісна вартість

(1432)

-

поточних біологічних активів і справедлива вартість біологічних активів, утрачених унаслідок надзвичайних подій

З рядка 1430 графа 11 і графа 17 балансова вартість біологічних активів, щодо яких існують передбачені

(1433)

-

законодавством обмеження права власності

XV. Фінансові результати від первісного визнання та реалізації сільськогосподарської продукції та додаткових біологічних активів

Найменування показника	Код рядка	Вартість первісного визнання	Витрати, пов'язані з біологічними перетвореннями	Результат від первісного визнання		Уцінка	Виручка від реалізації	Собівартість реалізації	Фінансовий результат (прибуток / збиток -) від	
				дохід	витрати				реалізації	первісного визнання та реалізації
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Продукція та додаткові біологічні активи рослинництва - усього	1500	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
у тому числі:										
зернові і зернобобові	1510	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
з них:										
пшениця	1511	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
соя	1512	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
соняшник	1513	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
ріпак	1514	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
цукрові буряки (фабричні)	1515	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
картопля	1516	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
плоди (зерняткові, кісточкові)	1517	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
інша продукція рослинництва	1518	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
додаткові біологічні активи рослинництва	1519	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
Продукція та додаткові біологічні активи тваринництва - усього	1520	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
у тому числі:										
приріст живої маси усього	1530	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
з нього:										
великої рогатої худоби	1531	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
свиней	1532	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
молоко	1533	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
вовна	1534	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
яйця	1535	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
інша продукція тваринництва	1536	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
додаткові біологічні активи тваринництва	1537	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
продукція рибництва	1538	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
	1539	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-
Сільськогосподарська продукція та додаткові біологічні активи - разом	1540	-	(-)	-	(-)	-	-	(-)	-	-

Керівник

Пиріг Роман Васильович

Головний бухгалтер

Качараба Оксана Володимирівна



ЗВІТ НЕЗАЛЕЖНОГО АУДИТОРА

*Раді Директорів та акціонерам АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "КОХАВИНСЬКА ПАПЕРОВА ФАБРИКА",
Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку*

Звіт щодо аудиту фінансової звітності

Думка

Ми провели аудит фінансової звітності АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "КОХАВИНСЬКА ПАПЕРОВА ФАБРИКА" (Компанія), що складається зі звіту про фінансовий стан на 31 грудня 2025 року, звіту про сукупний дохід, звіту про зміни у власному капіталі і звіту про рух грошових коштів за рік, що закінчився на зазначену дату, та приміток до фінансової звітності, включаючи стислий виклад значущих облікових політик.

На нашу думку, фінансова звітність, що додається, відображає достовірно, в усіх суттєвих аспектах фінансовий стан Компанії на 31 грудня 2025 року, її фінансові результати і грошові потоки за рік, що закінчився зазначеною датою, відповідно до Міжнародних стандартів фінансової звітності (МСФЗ) та відповідає вимогам законодавства України з питань її складання.

Основа для думки

Ми провели аудит відповідно до Міжнародних стандартів аудиту (МСА). Нашу відповідальність згідно з цими стандартами викладено в розділі "Відповідальність аудитора за аудит фінансової звітності" нашого звіту. Ми, включаючи ключового партнера з аудиту, є незалежними по відношенню до Компанії згідно з Міжнародним кодексом етики професійних бухгалтерів (включаючи Міжнародні стандарти незалежності) (Кодекс етики) та етичними вимогами, застосовними в Україні до нашого аудиту фінансової звітності, а також виконали інші обов'язки з етики відповідно до цих вимог та Кодексу етики. Ми вважаємо, що отримані нами аудиторські докази є достатніми і прийнятними для використання їх як основи для нашої думки.

Суттєва невизначеність, що стосується безперервності діяльності

Звертаємо увагу на Примітку 800500 та Примітку 810000 до фінансової звітності, які описують вплив триваючого військового вторгнення російської федерації та економічної нестабільності в Україні, а також припущення керівництва про здатність Компанії продовжувати свою діяльність на безперервній основі. Ці обставини та події разом з іншими питаннями, викладеними в зазначених примітках, вказують на існування суттєвої невизначеності, що може поставити під значний сумнів здатність Компанії продовжувати свою діяльність на безперервній основі. Нашу думку не було модифіковано щодо цього питання.

Ключові питання аудиту

Ключові питання аудиту – це питання, які, на наше професійне судження, були найбільш значущими під час нашого аудиту фінансової звітності за поточний період, визначені у відповідь на оцінені ризики суттєвого викривлення фінансової звітності. Ці питання розглядалися у контексті нашого аудиту фінансової звітності в цілому та враховувались при формуванні думки щодо неї, при цьому ми не висловлюємо окремої думки щодо цих питань. Додатково до питання, викладеного у розділі "Суттєва невизначеність, що стосується безперервності діяльності", ми визначили, що описані нижче питання є ключовими питаннями аудиту, які слід відобразити в нашому звіті.

Ключове питання аудиту	Як відповідне ключове питання було розглянуто під час нашого аудиту
Визнання доходу Компанія визнає виручку від реалізації товарів в момент переходу контролю над активами, що відбувається, як правило, або при відвантаженні товарів покупцям, або при доставці товарів до певного пункту призначення в залежності від умов договорів. Ми зосередили свою увагу на цій області в якості ключового питання аудиту, тому що виручка є одним з ключових показників діяльності Компанії, що призводить до ризику, пов'язаного з тим, що виручка може бути відображена в	Наші аудиторські процедури включали наступне: <ul style="list-style-type: none">• ми сконцентрували наші аудиторські процедури на областях аналізу умов договорів про перехід контролю над активами, перевірки віднесення виручки до відповідного періоду;• ми розглянули повноту і достовірність розкриттів щодо виручки, наведених у фінансовій звітності, а також їх відповідність застосовним вимогам МСФЗ;• ми також перевірили достовірність і послідовність застосування облікової політики щодо суми виручки, визнаної протягом періоду, проаналізували застосування суджень та оцінок, а також із застосуванням вибірки протестували

Ключове питання аудиту

некоректному періоді або може зазнати викривлення з метою досягнення контрольних показників.

Відповідно до Міжнародних стандартів аудиту існує також невід'ємний ризик шахрайства, пов'язаний з визнанням доходу.

Оцінка основних засобів

Станом на 31 грудня 2025 року сукупна балансова вартість основних засобів Компанії становила 1 852 494 тис. грн. Це одна з найбільш значущих статей активів Компанії, на які припадає 78% загальної вартості активів. Їх оцінка пов'язана з використанням суттєвих професійних суджень керівництва, зокрема щодо:

- визначення строків корисного використання;
- застосування методів амортизації;
- вибору моделі обліку;
- визначення необхідності здійснювати переоцінку;
- розкриття відповідної інформації у примітках до фінансової звітності.

Ризик обходу механізмів внутрішніх контролів управлінським персоналом

МСА вимагають від нас під час кожного аудиту розглядати ризик обходу механізмів внутрішніх контролів управлінським персоналом як значний ризик.

Управлінський персонал має значні можливості здійснення шахрайства через його здатність маніпулювати бухгалтерськими записами внаслідок обходу контролів, які за інших умов працюють ефективно.

Як відповідне ключове питання було розглянуто під час нашого аудиту

операції з реалізації, щоб переконатись у достовірності визнаних сум.

За результатами нашого тестування не було виявлено суттєвих проблемних питань.

Розкриття інформації щодо визнання доходу від договорів з клієнтами наведено у Примітках 800200 та 831150 до фінансової звітності.

Наші аудиторські процедури включали:

- перевірку облікової політики Компанії на відповідність вимогам МСФЗ;
- перевірку відповідності визнаної вартості первинним документам;
- перерахунок амортизації;
- аналіз оцінки справедливої вартості та аргументів щодо необхідності здійснювати переоцінку;
- тестування ключових припущень (ставка дисконтування, рівень орендних ставок, показники ринку);
- перевірку правильності відображення результатів переоцінки та розкриття інформації у примітках до фінансової звітності.

За результатами нашого тестування не було виявлено суттєвих проблемних питань.

Розкриття інформації щодо основних засобів наведено у Примітках 800100 та 822100 до фінансової звітності.

Наші аудиторські процедури включали наступне:

- ми оцінили загальну систему внутрішнього контролю Компанії, порядок затвердження та ліміти повноважень, передбачені Статутом;
- ми переглянули протоколи засідань органів корпоративного управління Компанії, провели інтерв'ю з персоналом Компанії з метою ідентифікації будь-яких операцій поза межами звичайного перебігу бізнесу;
- ми обговорили та проаналізували внутрішні процеси прийняття рішень, зокрема щодо співпраці з покупцями та постачальниками;
- ми здійснили огляд обґрунтованості облікових оцінок і суджень управлінського персоналу на предмет існування ознак можливої упередженості управлінського персоналу.

Ми перевірили розрахунки з третіми сторонами та отримали від них листи-підтвердження (в тому числі від банків, окремих постачальників та клієнтів), проаналізували ціни й інші умови контрактів. Серед інших процедур, ми провели перевірку визнання доходів від реалізації та перевірку потенційно нестандартних і одноразових значних операцій, щоб переконатися у тому, що такі операції були належним чином затверджені і правильно відображені в обліку та розкриті у фінансовій звітності.

За результатами виконаних процедур не було виявлено суттєвих проблемних питань.

Для отримання достатньої впевненості ми повинні були отримати прийнятні аудиторські докази у достатньому обсязі для зменшення ризику суттєвого викривлення фінансової звітності (включаючи ризик шахрайства) до прийнятого рівня, які надали б нам можливість дійти висновків, на яких ґрунтується наша думка. Можливість виявляти порушення забезпечується дотриманням вимог МСА та методологією аудиторської перевірки, що застосовується під час аудиту. Нам не відомо про будь-які фактичні або підозрювані події, пов'язані з шахрайством, і жодні інші питання щодо шахрайства не були виявлені під час проведення нами аудиторських процедур.

Інша інформація

Управлінський персонал Компанії несе відповідальність за іншу інформацію, яка не є фінансовою звітністю Компанії та нашим звітом незалежного аудитора щодо неї. Інша інформація складається з річного звіту емітента та звіту про управління. Наша думка щодо фінансової звітності не поширюється на іншу інформацію та ми не робимо висновок з будь-яким рівнем впевненості щодо цієї іншої інформації.

Річний звіт емітента буде затверджений після дати нашого звіту незалежного аудитора. У зв'язку з нашим аудитом фінансової звітності нашою відповідальністю є ознайомитися з річним звітом емітента та при цьому розглянути, чи існує суттєва невідповідність між ним та фінансовою звітністю або нашими знаннями, отриманими під час аудиту, або чи річний звіт емітента має вигляд такого, що містить суттєве викривлення. Коли ми ознайомимося з річним звітом емітента та якщо ми дійдемо висновку, що в ньому існує суттєве викривлення, нам потрібно буде повідомити інформацію про це питання Раді Директорів Компанії.

У зв'язку з нашим аудитом фінансової звітності нашою відповідальністю є ознайомитися зі звітом про управління та при цьому розглянути, чи існує суттєва невідповідність між фінансовою інформацією, зазначеною у звіті про управління, та фінансовою звітністю або іншою інформацією, отриманою під час аудиту, або чи звіт про управління має вигляд такого, що містить суттєве викривлення. Нами не встановлено неузгодженості фінансової інформації у звіті про управління з фінансовою звітністю Компанії за звітний період та/або з іншою інформацією, отриманою нами під час аудиту. Нами не встановлені суттєві викривлення у звіті про управління.

Відповідальність управлінського персоналу та Ради Директорів за фінансову звітність

Управлінський персонал несе відповідальність за складання і достовірне подання фінансової звітності відповідно до МСФЗ та законодавства України з питань її складання та за таку систему внутрішнього контролю, яку управлінський персонал визначає потрібною для того, щоб забезпечити складання фінансової звітності, що не містить суттєвих викривлень внаслідок шахрайства або помилки.

При складанні фінансової звітності управлінський персонал несе відповідальність за оцінку здатності Компанії продовжувати свою діяльність на безперервній основі, розкриваючи, де це застосовано, питання, що стосуються безперервності діяльності, та використовуючи припущення про безперервність діяльності як основи для бухгалтерського обліку, крім випадків, якщо управлінський персонал або планує ліквідувати Компанію чи припинити діяльність, або не має інших реальних альтернатив цьому.

Рада Директорів несе відповідальність за нагляд за процесом фінансового звітування Компанії.

Відповідальність аудитора за аудит фінансової звітності

Нашими цілями є отримання обґрунтованої впевненості, що фінансова звітність у цілому не містить суттєвого викривлення внаслідок шахрайства або помилки, та випуск звіту аудитора, що містить нашу думку. Обґрунтована впевненість є високим рівнем впевненості, проте не гарантує, що аудит, проведений відповідно до МСА, завжди виявить суттєве викривлення, якщо воно існує. Викривлення можуть бути результатом шахрайства або помилки; вони вважаються суттєвими, якщо окремо або в сукупності, як обґрунтовано очікується, вони можуть впливати на економічні рішення користувачів, що приймаються на основі цієї фінансової звітності.

Виконуючи аудит відповідно до вимог МСА, ми використовуємо професійне судження та професійний скептицизм протягом всього завдання з аудиту. Окрім того, ми:

- Ідентифікуємо та оцінюємо ризики суттєвого викривлення фінансової звітності внаслідок шахрайства чи помилки, розробляємо та виконуємо аудиторські процедури у відповідь на ці ризики, а також отримуємо аудиторські докази, що є достатніми та належними для використання їх як основи для висловлення нашої думки. Ризик невиявлення суттєвого викривлення внаслідок шахрайства є вищим, ніж для викривлення внаслідок помилки, оскільки шахрайство може включати змову, підробку, навмисні пропуски, невірні твердження або нехтування заходами внутрішнього контролю.
- Отримуємо розуміння заходів внутрішнього контролю, що стосуються аудиту, для розробки аудиторських процедур, які б відповідали обставинам, а не для висловлення думки щодо ефективності системи внутрішнього контролю Компанії.
- Оцінюємо прийнятність застосованих облікових політик та обґрунтованість облікових оцінок і відповідних розкриттів інформації, зроблених управлінським персоналом.

- Доходимо висновку щодо прийнятності використання управлінським персоналом припущення про безперервність діяльності як основи для бухгалтерського обліку та, на основі отриманих аудиторських доказів, доходимо висновку, чи існує суттєва невизначеність щодо подій або умов, які поставили б під значний сумнів можливість Компанії продовжити безперервну діяльність. Якщо ми доходимо висновку щодо існування такої суттєвої невизначеності, ми повинні повернути увагу в своєму аудиторському звіті до відповідних розкриттів інформації у фінансовій звітності або, якщо такі розкриття є неналежними, модифікувати свою думку. Наші висновки ґрунтуються на аудиторських доказах, отриманих до дати нашого аудиторського звіту. Тим не менш, майбутні події або умови можуть примусити Компанію припинити свою діяльність на безперервній основі.
- Оцінюємо загальне подання, структуру та зміст фінансової звітності включно з розкриттями інформації, а також те, чи показує фінансова звітність операції та події, що покладені в основу її складання, так, щоб досягти достовірного відображення.

Ми повідомляємо Раді Директорів разом з іншими питаннями інформацію про запланований обсяг і час проведення аудиту та суттєві результати аудиту, включаючи будь-які значні недоліки заходів внутрішнього контролю, виявлені нами під час аудиту.

Ми також надаємо Раді Директорів твердження, що ми виконали відповідні етичні вимоги щодо незалежності, та повідомляємо їм про всі стосунки й інші питання, які могли б обґрунтовано вважатись такими, що впливають на нашу незалежність, а також, де це застосовано, щодо відповідних застережних заходів.

З переліку всіх питань, інформація щодо яких надавалась Раді Директорів, ми визначили ті, що мали найбільше значення під час аудиту фінансової звітності поточного періоду, тобто ті, які є ключовими питаннями аудиту. Ми описуємо ці питання в своєму звіті аудитора, крім випадків, якщо законодавчим чи регуляторним актом заборонено публічне розкриття такого, або якщо за край виняткових обставин ми визначаємо, що таке питання не слід висвітлювати в нашому звіті, оскільки негативні наслідки такого висвітлення можуть очікувано переважити його корисність для інтересів громадськості.

Звіт щодо вимог інших законодавчих та нормативних актів

Додаткова інформація відповідно до вимог Закону України "Про ринки капіталу та організовані товарні ринки" №3480 (далі – Закон №3480) та Рішення НКЦПФР "Положення про розкриття інформації емітентами цінних паперів, а також особами, які надають забезпечення за такими цінними паперами" № 608 від 06 червня 2023 року (далі – Рішення № 608).

У зв'язку зі складанням Компанією звіту про корпоративне управління відповідно до вимог законодавства, повідомляємо наступне:

- за даними перевірки інформація, зазначена у пунктах 1-4 частини третьої статті 127 Закону України №3480 та інформація, зазначена у пунктах 1-5 статті 43 Розділу II Рішення 608, є достовірною та наведена у звіті про корпоративне управління (Примітка 101608);
- на нашу думку, інформація, зазначена у пунктах 5 - 9 частини третьої статті 127 Закону України №3480 та інформація, зазначена у пунктах 6-11 статті 43 Розділу II Рішення 608, а саме: опис основних характеристик систем внутрішнього контролю й управління ризиками Компанії; перелік структурних підрозділів Компанії, які здійснюють ключові обов'язки щодо забезпечення роботи систем внутрішнього контролю і управління ризиками; перелік осіб, які прямо або опосередковано є власниками значного пакета акцій Компанії; інформація про наявність/відсутність затвердженої декларації схильності до ризиків Компанії, а також опис ключових положень декларації схильності до ризиків Компанії; інформація про будь-які обмеження прав участі та голосування акціонерів на загальних зборах Компанії; порядок призначення та звільнення посадових осіб та повноваження посадових осіб Компанії, наведена у фінансовій звітності, у звіті про управління та звіті про корпоративне управління, не суперечать інформації, отриманій нами під час аудиту фінансової звітності Компанії.

Додаткова інформація відповідно до вимог Закону України "Про аудит фінансової звітності та аудиторську діяльність"

У відповідності до ч.4 ст.14 Закону України "Про аудит фінансової звітності та аудиторську діяльність" від 21.12.2017 № 2258-VIII (Закон № 2258-VIII), наводимо інформацію, яку аудиторський звіт за результатами обов'язкового аудиту фінансової звітності підприємства, що становить суспільний інтерес (за результатами обов'язкового аудиту підприємства, що становить суспільний інтерес) повинен містити додатково.

1. Ми були призначені незалежним аудитором АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "КОХАВИНСЬКА ПАПЕРОВА ФАБРИКА" відповідно до рішення Загальних зборів акціонерів від 11 жовтня 2024 року.
2. Наше призначення незалежним аудитором Компанії вперше відбулося у 2020 році. Загальна тривалість безперервного виконання наших повноважень із проведення обов'язкового аудиту Компанії з урахуванням продовження повноважень, які мали місце, та повторних призначень становить 7 років.

3. Ми перевіряємо фінансову звітність на основі тестування. Рівень тестування, яке ми проводимо, ґрунтується на нашій оцінці ризику того, чи стаття у фінансовій звітності може бути суттєво викривлена. У зв'язку з цим наш аудиторський підхід був зосереджений на тих сферах діяльності Компанії, які вважаються нами значними для результатів діяльності Компанії за 2025 рік та фінансового стану на 31 грудня 2025 року.

Наші аудиторські оцінки, що включають, зокрема:

- а) опис та оцінку ризиків щодо суттєвого викривлення інформації у фінансовій звітності, що перевіряється, зокрема внаслідок шахрайства;
- б) посилання на відповідну статтю або інше розкриття інформації у фінансовій звітності для кожного опису та оцінки ризику суттєвого викривлення інформації у звітності, що перевіряється;
- в) стислий опис заходів, вжитих нами для врегулювання таких ризиків;
- г) основні застереження щодо таких ризиків, наведено нами у розділі "Ключові питання аудиту" цього звіту незалежного аудитора.

Ці питання були розглянуті в контексті нашого аудиту фінансової звітності в цілому та враховувались при формуванні нашої думки щодо неї, при цьому ми не висловлюємо окремої думки щодо цих питань. Під час проведення даного завдання з обов'язкового аудиту нами не було виявлено інших питань стосовно аудиторських оцінок, окрім тих, що зазначено у розділі "Ключові питання аудиту" цього звіту, інформацію щодо яких ми вважаємо за доцільне розкрити у відповідності до вимог частини 4.3 статті 14 Закону № 2258-VIII.

4. Ми підтверджуємо відсутність перешкод щодо виявлення порушень, включаючи шахрайство, під час нашого аудиту фінансової звітності.

5. Ми підтверджуємо, що думка аудитора, наведена у цьому звіті аудитора, узгоджена з Додатковим звітом для Ради директорів від 26 березня 2026 року.

6. Ми підтверджуємо, що є незалежними по відношенню до Компанії згідно з Кодексом етики та етичними вимогами, застосовними в Україні до нашого аудиту фінансової звітності, а також виконали інші обов'язки з етики відповідно до цих вимог та Кодексу етики. Ми виконали доречні етичні вимоги щодо незалежності, та повідомляємо про те, що нами не було ідентифіковано жодних загроз нашої незалежності як на рівні аудиторської фірми, так і на рівні ключового партнера з аудиту Олени Хемій та персоналу, задіяного у виконанні завдання з аудиту фінансової звітності Компанії. Ми не надавали Компанії жодних послуг, заборонених відповідно до вимог статті 6 Закону № 2258-VIII, протягом 2024 та 2025 років та у період з 01 січня 2026 року до дати підписання цього звіту незалежного аудитора.

7. Ми не надавали Компанії інші послуги, включаючи неаудиторські послуги, крім послуг з обов'язкового аудиту фінансової звітності та виконання завдання з надання обґрунтованої впевненості щодо інформації, наведеної у Звітах про корпоративне управління за 2021, 2022 та 2023 рік.

8. Наші пояснення щодо обсягу аудиту та властивих для аудиту фінансової звітності Компанії обмежень наведено в розділі "Відповідальність аудитора за аудит фінансової звітності".

Інформація про суб'єкта аудиторської діяльності та умови договору

Аудиторську перевірку здійснено незалежною аудиторською компанією Товариством з обмеженою відповідальністю "Нексія ДК Аудит" (надалі – ТОВ "Нексія ДК Аудит").

Юридична та фактична адреса ТОВ "Нексія ДК Аудит" - 79029, м. Львів, вул. Антоновича 102В.

Свідоцтво про внесення ТОВ "Нексія ДК Аудит" до Реєстру суб'єктів аудиторської діяльності №3150 від 22.10.2018.

Ідентифікаційний код юридичної особи суб'єкта аудиторської діяльності	32409677
Вебсайт	www.nexia.dk.ua
Дата та номер договору на проведення аудиту	№ 1-КПФ від 18.10.2024 року
Дата початку проведення аудиту	07.10.2025 року
Дата закінчення проведення аудиту	26.03.2026 року
Обов'язковий аудит фінансової звітності	Так
Завдання з надання обґрунтованої впевненості	Так

Ключовим партнером у завданні з аудиту, результатом якого є цей звіт незалежного аудитора, є Олена Хемій. Номер реєстрації в Реєстрі аудиторів та суб'єктів аудиторської діяльності: 102775.

Олена ХЕМІЙ від імені ТОВ "НЕКСІЯ ДК АУДИТ"
м. Львів, 26 березня 2026 року