

Рейтинговий звіт CHNG 007-025

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Державне акціонерне товариство «Чорноморнафтогаз
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	11.03.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaA
Позичальника:	
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ДАТ «Чорноморнафтогаз» за 2010 рік, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій підприємством, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	10.10.2003	17.03.2006	30.09.2010	16.12.2010	11.03.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу ДАТ «Чорноморнафтогаз» підтримується:

- підтримкою підприємства з боку держави;
- входженням підприємства до структури Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», яка займає монопольне становище на внутрішньому ринку природного газу.

Рівень кредитного рейтингу ДАТ «Чорноморнафтогаз» обмежується:

- зменшенням обсягів видобутку вуглеводнів протягом останніх років;
- значною залежністю від державного регулювання;
- необхідністю здійснення значних капітальних витрат, що впливатиме на обсяг вільного грошового потоку.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2010
Активи	1 791 764	2 206 466	2 452 522	2 438 770	2 600 510	3 233 322
Основні засоби	901 771	927 946	1 132 320	1 176 275	1 136 042	1 198 517
Запаси	242 029	246 019	280 636	385 064	513 018	457 389
Дебіторська заборгованість	295 540	375 416	418 766	197 691	189 199	770 691
Власний капітал	1 568 567	1 569 776	1 562 142	1 571 989	1 609 722	1 588 034
Довгострокові зобов'язання	65 782	307 762	457 424	271 474	454 351	709 915
Короткострокові кредити банків	–	12 803	5 000	9 000	–	403 493
Кредиторська заборгованість	61 231	183 942	324 973	485 906	429 893	403 806

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	2009	9 місяців 2010	2010
Чистий обсяг продажу	484 942	594 254	777 941	717 017	766 002	593 829	870 861
Валовий прибуток	194 465	266 329	180 858	217 782	181 259	163 605	245 354
Операційний прибуток	80 613	218 505	89 866	175 884	82 552	85 497	102 962
Чистий прибуток (збиток)	55 454	145 451	7 448	3 017	12 673	39 910	23 349
ЕВІТДА	177 134	303 571	163 367	174 203	188 104	166 689	193 978
Валова рентабельність, %	40,1	44,8	23,2	30,4	23,7	27,6	28,2
Операційна рентабельність, %	16,6	36,8	11,6	24,5	10,8	14,4	11,8
Рентабельність діяльності, %	11,4	24,5	1,0	0,4	1,7	6,7	2,7
Рентабельність ЕВІТДА, %	36,5	51,1	21,0	24,3	24,5	28,1	22,3

ДАТ «Чорноморнафтогаз», яке створено у 1978 році як виробниче об'єднання для освоєння вуглеводних ресурсів Чорного та Азовського морів, зареєстровано 21 серпня 1998 року (код за ЄДРПОУ 00153117). Юридична та фактична адреса: АР Крим, м. Сімферополь, пр. ім. Кірова/ пров. Совнаркомівський, 52/1. ДАТ «Чорноморнафтогаз» входить до складу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», що володіє 100% акцій підприємства.

Основними напрямками діяльності ДАТ «Чорноморнафтогаз» є геологорозвідка та буріння, видобуток газу, газового конденсату та нафти, переробка газового конденсату і нафти, реалізація газу і нафтопродуктів, транспортування газу, зовнішньоекономічна діяльність (переважно фрахт суден спеціалізованого флоту).

ДАТ «Чорноморнафтогаз» здійснює діяльність на ринку нафти та газу, які є основними первинними енергоресурсами, що використовуються в Україні.

Україна споживає суттєві обсяги природного газу, проте видобутий в країні газ (понад 20 млрд. куб. м) забезпечує потреби лише на третину. Переважний обсяг природного газу видобувається підприємствами НАК «Нафтогаз України» (понад 90%). Оскільки запасів природного газу в Україні недостатньо для задоволення внутрішніх потреб, основним джерелом його надходження є імпортування, який здійснюється через НАК «Нафтогаз України». Обсяги поставок імпортованого газу та рівень цін на нього суттєво залежать від політичних та економічних відносин з Російською Федерацією. На всіх етапах реалізації газу – від видобутку до постачання споживачам ціни регулюються Національною комісією регулювання електроенергетики України. В цілому ринок газу України характеризується низькою прозорістю, а механізм його функціонування недосконалий.

Добування та транспортування нафти контролюється державними компаніями, що входять до складу НАК «Нафтогаз України», переробкою нафти в Україні, здебільшого, займаються приватні компанії. Щорічно в Україні видобувається понад 3 млн. тонн нафти, що дозволяє забезпечувати п'яту частину її потреби в країні, та імпортується близько 13-14 млн. тонн нафти та нафтопродуктів, з яких сира нафта займає близько половини. Найбільшим постачальником нафти та нафтопродуктів є Російська Федерація. Україна володіє нафтопровідною системою та транспортує нафту транзитом до країн Західної Європи. Цінова ситуація на нафту в Україні значною мірою залежить від кон'юнктури світового ринку та коливань валютних курсів.

У січні-грудні 2010 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, обсяги видобутку газу скоротилися на 9,8% та склали 1050,5 млн. куб. м, що пов'язано з поступовим виснаженням освоєних родовищ. Натомість збільшилися обсяги видобутку інших вуглеводнів, обсяги транспортування природного газу та виконання робіт з експлуатаційного буріння. Усі обсяги видобутого природного газу ДАТ «Чорноморнафтогаз» реалізує НАК «Нафтогаз України», окрім газу, добутого у межах спільної діяльності (з ТОВ «Газконтиненталь»), який реалізується напряму промисловим споживачам. Протягом 2010 року ДАТ «Чорноморнафтогаз» реалізувало 1 522,3 млн. куб. м природного газу (менше на 9,5%, ніж торік) та 80,3 тис. тонн нафти та газового конденсату (на 46,8%

більше, ніж торік). За 12 місяців 2010 року ДАТ «Чорноморнафтогаз» освоєно капіталовкладень на суму 319 595 тис. грн. (на 66,4% більше, ніж торік).

За 12 місяців 2010 року, порівняно з 12 місяцями 2009 року, сума чистих доходів від реалізації продукції ДАТ «Чорноморнафтогаз» зросла на 14%, до 873 488 тис. грн., що відбулося, насамперед, в результаті нарощення обсягів реалізації нафти та газового конденсату, обсягів транспортування природного газу магістральними газопроводами та зростання цін на них. З урахування більш швидкого зростання чистих доходів від реалізації продукції, підсумкові показники діяльності підприємства покращилися, що пов'язано також зі збільшенням ефективності іншої операційної діяльності та зменшенням суми нарахованого податку на прибуток. Таким чином, сума отриманого підприємством за 12 місяців 2010 року чистого прибутку становила 23 276 тис. грн., що в 2 рази більше, ніж за 12 місяців 2009 року. Рентабельність діяльності зросла з 1,7% до 2,7%.

Фінансові зобов'язання ДАТ «Чорноморнафтогаз» станом на 31.12.2010 р. представлено заборгованістю за банківськими кредитами на суму 674 540 тис. грн. (на 44,7% більше, ніж на початок року). Більше половини заборгованості за кредитами номіновано в іноземній валюті. Крім того, ДАТ «Чорноморнафтогаз» у своїй діяльності користується коштами від зворотної фінансової допомоги, наданої НАК «Нафтогаз України», заборгованість за якою на кінець грудня 2010 року становила 554 832 тис. грн. (на початок року заборгованість відсутня). Протягом 12 місяців 2010 року співвідношення чистого боргу до показника EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, зросло з 2,5 до 3,5, що пов'язано зі збільшенням заборгованості за фінансовими зобов'язаннями.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ДАТ «Чорноморнафтогаз» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

О.К. Самойлова

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Начальник сектору

К.С. Васіна

Додатки

Балансові дані ДАТ «Чорноморнафтогаз», тис. грн.

Стаття балансу	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
АКТИВ							
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:							
залишкова вартість	010	11 498	10 644	9 522	11 610	12 281	14 415
первісна вартість*	011	19 348	20 396	21 356	24 432	26 148	29 362
знос*	012	7 850	9 752	11 834	12 822	13 867	14 947
Незавершене будівництво	020	152 336	192 971	401 621	434 778	457 339	610 682
Основні засоби:							
залишкова вартість	030	913 914	901 771	927 946	1 132 320	1 176 275	1 198 517
первісна вартість*	031	1 766 789	1 852 003	1 972 288	2 268 234	2 438 520	2 604 446
знос*	032	852 874	950 232	1 044 342	1 135 914	1 262 245	1 405 929
Довгострокові біологічні активи							
справедлива (залишкова) вартість	035	–	–	–	–	–	–
первісна вартість	036	–	–	–	–	–	–
накопичена амортизація	037	–	–	–	–	–	–
Довгострокові фінансові інвестиції:							
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	19 968	23 753	23 346	21 596	21 634	19 736
інші фінансові інвестиції	045	2 016	2 016	2 016	1 883	1 883	1 883
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	106 339	94 530	90 257	110 846	152 461	145 922
Інвестиційна нерухомість							
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–	–	–	–
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–	–	–	–
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–	–	–	–
Відстрочені податкові активи	060	14 498	7 541	10 877	–	1 144	–
Гудвіл	065	–	–	–	–	–	–
Інші необоротні активи	070	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	1 220 569	1 233 227	1 465 585	1 713 033	1 823 017	1 991 155
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	100	135 874	167 147	234 979	250 377	312 006	424 228
поточні біологічні активи	110	–	–	–	–	–	–
незавершене виробництво	120	9 674	4 621	5 679	22 522	66 311	26 897
готова продукція	130	24 280	61 418	4 063	5 656	5 778	5 348
товари	140	34 611	8 843	1 298	2 081	969	916
Векселі одержані	150	–	–	–	–	–	–
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:							
чиста реалізаційна вартість	160	31 230	28 337	18 762	36 942	59 882	26 677
первісна вартість	161	33 016	29 457	19 842	36 942	75 461	74 846
резерв сумнівних боргів	162	1 786	1 120	1 080	–	15 579	48 169
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	170	4 547	15 103	18 453	15 100	9 229	43 321
за виданими авансами	180	9 072	34 670	163 704	135 054	8 972	572 627

Стаття балансу	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	200	64 064	161 801	157 520	161 047	87 926	98 633
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	49 102	55 629	16 977	70 623	31 682	29 433
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	230	48 309	5 721	91 315	5 111	4 071	2 403
в іноземній валюті	240	78 120	8 781	6 102	4 384	1 205	939
Інші оборотні активи	250	12 195	3 192	11 437	24 472	20 233	6 018
Усього за розділом II	260	501 077	555 263	730 289	733 369	608 264	1 237 440
III. Витрати майбутніх періодів	270	4 243	3 274	10 592	6 120	7 489	4 727
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	–	–	–
Баланс	280	1 725 888	1 791 764	2 206 466	2 452 522	2 438 770	3 233 322
ПАСИВ							
I. Власний капітал							
Статутний капітал	300	376 516	376 516	376 516	376 516	376 516	376 516
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	676 865	676 241	671 780	661 182	658 775	652 551
Резервний капітал	340	44 397	47 169	54 442	54 814	54 965	55 599
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	328 368	468 641	467 038	469 630	481 733	503 368
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	380	1 426 145	1 568 567	1 569 776	1 562 142	1 571 989	1 588 034
II. Забезпечення наступних витрат і платежів							
Забезпечення виплат персоналу	400	2 398	7 293	8 916	11 049	12 109	16 441
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–	–
Цільове фінансування	420	11 404	48 430	48 379	50 191	46 402	45 318
Усього за розділом II	430	13 801	55 723	57 295	61 240	58 511	61 759
III. Довгострокові зобов'язання							
Довгострокові кредити банків	440	91 753	65 782	247 614	389 857	271 474	152 270
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	–	–	60 148	60 101	–	–
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	–	–	7 466	–	2 813
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–	554 832
Усього за розділом III	480	91 753	65 782	307 762	457 424	271 474	709 915
IV. Поточні зобов'язання							
Короткострокові кредити банків	500	–	–	12 803	5 000	9 000	403 493
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	30 283	17 314	17 314	45 296	185 827	118 777
Векселі видані	520	–	–	–	–	–	–
Кредиторська заборгованість за товари	530	35 034	17 010	77 166	212 256	190 037	84 475
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	540	8 619	3 264	24 818	6 201	4 006	5 551
з бюджетом	550	23 685	16 874	14 481	30 078	35 514	31 954
з позабюджетних платежів	560	–	–	–	–	–	–
зі страхування	570	1 189	1 174	1 444	1 443	2 613	1 751
з оплати праці	580	4 152	4 119	7 613	8 691	10 278	10 744

Стаття балансу	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
з учасниками	590	–	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	55 316	1 475	41 106	21 008	57 631	150 554
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	35 911	34 709	70 894	35 532	33 714	59 679
Усього за розділом IV	620	194 189	95 940	267 639	365 505	528 620	866 978
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	5 753	3 994	6 211	8 176	6 636
Баланс	640	1 725 888	1 791 763	2 206 466	2 452 522	2 438 770	3 233 322

Дані звіту про фінансові результати ДАТ «Чорноморнафтогаз», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	2009	2010
I. Фінансові результати							
Дохід від реалізації продукції	010	628 960	724 412	1 032 892	991 460	1 004 606	1 190 905
Податок на додану вартість	015	101 593	116 997	168 799	149 545	162 886	194 245
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–
	025	8 529	13 162	86 152	124 898	75 718	125 799
Інші вирахування з доходу	030	33 896	–	–	–	–	–
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	484 942	594 254	777 941	717 017	766 002	870 861
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	290 477	327 925	597 083	499 235	584 743	625 507
Валовий:							
прибуток	050	194 465	266 329	180 858	217 782	181 259	245 354
збиток	055	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	14 862	139 687	89 667	258 446	45 773	33 429
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	061	–	–	–	–	–	–
Адміністративні витрати	070	37 759	43 089	48 787	49 127	51 058	56 315
Витрати на збут	080	11 343	19 212	19 532	16 231	16 776	13 570
Інші операційні витрати	090	79 612	125 210	112 340	234 986	76 646	105 936
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	091	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:							
прибуток	100	80 613	218 505	89 866	175 884	82 552	102 962
збиток	105	–	–	–	–	–	–
Доход від участі в капіталі	110	613	719	559	1 251	1 968	826
Інші фінансові доходи	120	10 047	4 616	161	54	53	113
Інші доходи	130	14 760	19 165	11 230	15 288	13 298	13 422
Фінансові витрати	140	13 475	10 583	10 456	37 314	32 577	33 383
Витрати від участі в капіталі	150	850	1 432	839	3 588	4 069	2 558
Інші витрати	160	10 328	27 437	31 255	118 276	21 972	36 394
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування							
прибуток	170	81 380	203 554	59 266	33 299	39 253	44 988
збиток	175	–	–	–	–	–	–
Від вибуття активів і погашення зобов'язань унаслідок припинення діяльності							
прибуток	176	–	–	–	–	–	–
збиток	177	–	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	26 927	58 276	52 023	39 278	28 014	21 493
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:							
прибуток	190	54 454	145 278	7 243	–	11 239	23 495
збиток	195	–	–	–	5 979	–	–
Надзвичайні:							
доходи	200	1 001	173	213	17 859	2 305	190
витрати	205	–	–	8	8 736	296	178

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	127	575	158
Частки меншості	215	–	–	–	–	–	–
Чистий:							
прибуток	220	55 454	145 451	7 448	3 017	12 673	23 349
збиток	225	–	–	–	–	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат							
Матеріальні затрати	230	56 114	90 162	89 317	93 982	114 664	100 399
Витрати на оплату праці	240	58 337	89 954	112 831	127 373	135 427	162 404
Відрахування на соціальні заходи	250	20 576	30 486	38 970	42 890	48 118	57 645
Амортизація	260	91 325	93 877	93 601	94 521	114 318	115 720
Інші операційні витрати	270	175 316	162 510	214 813	161 848	178 645	203 777
Разом	280	401 669	466 990	549 532	520 614	591 172	639 945