

Рейтинговий звіт CHNG 007-031 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	10.10.2003 р.
Дата оновлення:	09.10.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» за II квартал та I півріччя 2012 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	10.10.2003	17.03.2006	16.12.2010	11.03.2011	25.06.2011	30.09.2011	28.12.2011	26.04.2012	14.08.2012	09.10.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBBB	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз :	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	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 ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА
«ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
підтримується:**

- наявністю підтримки 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 ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА
«ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
обмежується:**

- значною залежністю фінансово-господарської діяльності підприємства від державного регулювання;
- здійсненням значних капітальних витрат, що обмежує обсяг вільного грошового потоку підприємства;
- потребою галузі у залученні суттєвих обсягів інвестицій, необхідних для стабілізації видобутку вуглеводнів в Україні, а також подальшого розвитку нафтогазового комплексу в цілому.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.*

Показник	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Активи	2 452 522	2 438 770	3 236 413	7 742 611	9 547 881	10 583 881	12 761 308
Основні засоби	1 132 320	1 176 275	1 212 054	1 512 096	1 609 988	1 759 089	5 817 786
Запаси	280 636	385 064	458 394	838 054	971 299	1 045 444	1 265 572
Поточна дебіторська заборгованість	418 766	197 691	128 487	3 061 109	4 828 385	5 062 681	3 836 452
Власний капітал	1 562 142	1 571 989	1 585 560	1 651 188	1 648 814	1 827 925	1 621 711
Довгострокові зобов'язання	457 424	271 474	709 758	804 629	505 975	497 566	489 211
Короткострокові кредити банків	5 000	9 000	118 777	409 440	449 959	479 342	510 217
Поточна кредиторська заборгованість	324 973	485 906	289 861	4 576 766	6 708 783	7 534 190	9 932 576

*фінансову звітність складено за Національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.*

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Чистий дохід від реалізації	717 017	766 002	874 313	530 549	738 083	977 655	232 260	429 739
Валовий прибуток (збиток)	217 782	181 259	243 977	163 543	242 958	322 001	84 612	144 253
Операційний прибуток (збиток)	175 884	82 552	101 549	99 447	151 997	228 436	51 201	(86 754)
Чистий прибуток (збиток)	3 017	12 673	21 037	50 536	43 307	53 234	7 660	(182 839)

*фінансову звітність складено за Національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», яке було 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. Совнаркомовський, 52/1. Підприємство входить до складу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», яка володіє 100% акцій підприємства.

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

Підприємство здійснює діяльність на ринку нафти та газу, які є основними первинними енергоресурсами, що використовуються в Україні.

Діяльність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» за підсумками I півріччя 2012 року характеризувалась наступними основними показниками:

- у січні-червні 2012 року, порівняно з I півріччям 2011 року, обсяги видобутку газу зросли на 12,8%, до рівня в 542,5 млн. куб. м (+5,5% до планового показника). Крім того, збільшилися обсяги видобутку нафти – на 1,7%, до 4,5 тис. тонн (+11,1% у порівнянні з планом). При цьому, обсяг транспортування природного газу скоротився на 3,1% та становив 1 105,1 млн. куб. м;

- за I півріччя 2012 року проходка в експлуатаційному бурінні склала 8 914,0 м, що становить 130,9% від планового показника та у 2,3 рази перевищує аналогічний показник I півріччя 2011 року;

- за I півріччя 2012 року підприємством було реалізовано 538,5 млн. куб. м природного газу, загальною вартістю 295 360,4 тис. грн. При цьому, у структурі реалізації питома вага природного газу, реалізованого НАК «Нафтогаз України», становила 99,9%, що було зумовлено зміною схеми реалізації природного газу (починаючи з квітня 2012 року підприємство не здійснює реалізацію природного газу підприємствам з газопостачання для забезпечення потреб населення АР Крим);

- протягом I півріччя 2012 року аналізованим підприємством було освоєно капіталовкладень на загальну суму 3 978 358,0 тис. грн., при цьому більше 90% коштів було направлено на придбання обладнання (переважно вартість придбаних СПБУ, системи автоматичного ультразвукового контролю). Фінансування робіт здійснювалось частково за рахунок власних ресурсів, частково за рахунок безвідсоткових позик, наданих НАК «Нафтогаз України».

Станом на 30.06.2012 р. валюта балансу підприємства становила 12 761 308,0 тис. грн. Суттєве зростання на 20,6% протягом II кварталу було пов'язано насамперед з введенням в експлуатацію основних засобів, у пасиві – за рахунок надходження позикових ресурсів. У II кварталі 2012 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 12,7%; позикові та

залучені ресурси – 87,3% (при цьому значну питому вагу у структурі власного капіталу займає дооцінка основних засобів).

Таким чином, діяльність ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» частково була забезпечена власним капіталом. Проте, в умовах значної залежності діяльності підприємства від позикових ресурсів, структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів - основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (близько 60% активів). Діяльність підприємства протягом I півріччя 2012 року була збитковою, чистий збиток становив 182 839,0 тис. грн.

Протягом II кварталу 2012 року чистий борг аналізованого підприємства зріс на 19,1%, до рівня в 594 753,0 тис. грн., що пов'язано з додатковим залученням кредитних ресурсів. Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА підвищився до 3,0 (станом на 31.03.2012 р. – 1,3). Проте, враховуючи те, що отримання підприємством збитків у II кварталі поточного року було насамперед зумовлено списанням дебіторської заборгованості, рівень боргового навантаження ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» оцінюється як помірний.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», тис. грн.*

Актив	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
I. Необоротні активи	1 713 033	1 823 017	1 993 734	3 602 766	4 287 212	7 584 406
Нематеріальні активи	11 610	12 281	14 392	15 515	14 832	15 103
Незавершені капітальні інвестиції	434 778	457 339	613 810	1 846 761	2 382 872	1 680 630
Основні засоби	1 132 320	1 176 275	1 212 054	1 609 988	1 759 089	5 817 786
Довгострокові фінансові інвестиції	23 479	23 517	7 556	1 883	1 883	1 883
Довгострокова дебіторська заборгованість	110 846	152 461	145 922	128 619	128 536	69 004
Відстрочені податкові активи	0	1 144	0	0	0	0
II. Оборотні активи	733 369	608 264	1 237 937	5 914 768	6 252 542	5 125 895
Запаси	280 636	385 064	458 394	971 299	1 045 444	1 265 572
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	36 942	59 882	26 958	62 725	123 768	22 672
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	15 100	9 229	43 194	253 257	357 232	1 016 465
із внутрішніх розрахунків	135 054	8 972	571 579	4 357 992	4 532 316	2 753 305
Інша поточна дебіторська заборгованість	161 047	87 926	99 058	108 369	33 149	17 490
Інша поточна дебіторська заборгованість	70 623	31 682	29 429	46 042	46 216	26 520
Грошові кошти та їх еквіваленти	9 495	5 276	3 281	99 660	107 978	18 874
Інші оборотні активи	24 472	20 233	6 044	15 424	6 439	4 997
III. Витрати майбутніх періодів	6 120	7 489	4 742	30 347	44 127	51 007
Баланс	2 452 522	2 438 770	3 236 413	9 547 881	10 583 881	12 761 308
Пасив						
I. Власний капітал	1 562 142	1 571 989	1 585 560	1 648 824	1 827 925	1 621 711
Статутний капітал	376 516	376 516	376 516	376 516	376 516	376 516
Інший додатковий капітал	661 182	658 775	652 709	669 714	840 711	836 888
Резервний капітал	54 814	54 965	55 599	56 766	56 766	59 428
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	469 630	481 733	500 736	545 828	553 932	348 879
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	61 240	58 511	62 263	63 963	67 074	69 651
III. Довгострокові зобов'язання	457 424	271 474	709 758	505 975	497 566	489 211
Довгострокові кредити банків	389 857	271 474	152 270	59 578	51 169	42 814
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	60 101	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	7 466	0	2 656	15 482	15 482	15 482
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	554 832	430 915	430 915	430 915
IV. Поточні зобов'язання	365 505	528 620	866 978	7 324 034	8 186 622	10 576
Короткострокові кредити банків	5 000	9 000	403 493	449 959	479 342	510 217
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	45 296	185 827	118 777	93 017	76 787	60 596
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	212 256	190 037	89 542	157 552	178 869	242 749
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	6 201	4 006	5 557	2 731	9 984	5 166
зі страхування	30 078	35 514	33 418	68 369	60 969	67 469
з оплати праці	1 443	2 613	1 808	5 849	7 153	9 520
із внутрішніх розрахунків	8 691	10 278	10 918	12 192	12 373	16 068
Інші поточні зобов'язання	21 008	57 631	148 618	6 462 090	7 264 664	9 591 604
Інші поточні зобов'язання	35 532	33 714	60 065	72 275	96 303	73 042
V. Доходи майбутніх періодів	6 211	8 176	6 636	5 085	4 694	4 304
Баланс	2 452 522	2 438 770	3 236 413	9 547 881	10 583 881	12 761 308

Дані звіту про фінансові результати ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», тис. грн.*

Показник	2008	2009	2010	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012	I півр. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції, послуг	717 017	766 002	874 313	738 083	977 655	232 260	429 739
Собівартість реалізованої продукції	499 235	584 743	630 336	495 125	655 654	147 648	285 486
Валовий прибуток (збиток)	217 782	181 259	243 977	242 958	322 001	84 612	144 253
Інші операційні доходи	258 446	45 773	33 608	22 576	125 235	7 232	33 443
Адміністративні витрати	49 127	51 058	58 195	44 243	63 795	16 128	32 845
Витрати на збут	16 231	16 776	13 606	2 811	4 454	3 965	5 283
Інші операційні витрати	234 986	76 646	104 235	66 483	150 551	20 550	226 322
Фінансові результати від операційної діяльності	175 884	82 552	101 549	151 997	228 436	51 201	(86 754)
Доход від участі в капіталі	1 251	1 968	826	86	0	0	0
Інші фінансові доходи	54	53	113	74	113	111	463
Інші доходи	15 288	13 298	13 425	11 584	21 918	5 313	10 111
Фінансові витрати	37 314	32 577	33 383	4 036	18 032	338	340
Втрати від участі в капіталі	3 588	4 069	1 701	0	770	0	0
Інші витрати	118 276	21 972	36 451	26 076	37 017	2 128	3 583
Фінансові результати до оподаткування	33 299	39 253	44 378	133 629	194 648	54 159	(80 103)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	39 278	28 014	23 195	90 107	141 149	46 499	102 677
Фінансові результати від звичайної діяльності	(5 979)	11 239	21 183	43 522	53 499	7 660	(182 780)
Надзвичайні:							
доходи	17 859	2 305	190	5	5	0	0
витрати	8 736	296	178	220	270	0	59
Податки з надзвичайного прибутку	127	575	158	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	3 017	12 673	21 037	43 307	53 234	7 660	(182 839)

*фінансову звітність складено за Національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку