

## Рейтинговий звіт DZBK 001-013

### про оновлення кредитного рейтингу

|   |  |
|---|--|
| Об'єкт рейтингування:                             | боргове зобов'язання ВАТ «Дарницький завод ЗБК»  |
| Тип рейтингу:                                     | довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою |
| Тип боргового зобов'язання:                       | іменні відсоткові облігації  |
| Обсяг емісії:                                     | серія G – 5 000 000,0 грн.<br>на загальну суму: 5 000 000,0 грн.                           |
| Номінальна вартість:                              | серія G – 1 000,0 грн.   |
| Кількість:  | серія G – 5 000 штук<br>загальна кількість: 5 000 штук                                     |
| Відсоткова ставка:                                | 19% річних на 9-12 купонні періоди   |
| Термін розміщення:                                | з 15.06.2006 р. по 18.05.2007 р.   |
| Термін обігу:                                     | 3 роки, з 15.06.2006 р. по 10.06.2009 р.   |
| Термін погашення:                                 | 11.06.2009 р.  |
| Рейтингова дія:                                   | оновлення  |
| Дата визначення:                                  | 27.04.2006 р.  |
| Дата оновлення:                                   | 10.06.2009 р.  |
| Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту: | <b>uaBBB-</b>  |
| Прогноз:  | негативний   |

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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Дарницький завод ЗБК» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, 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                       | 27.04.2006 | 06.03.2007 | 18.12.2008    | 28.05.2009                    | 10.06.2009                                   |
|----------------------------|------------|------------|---------------|-------------------------------|--|
| Рівень кредитного рейтингу | uA         | uaA+       | uaA+          | uaA+                          | uaBBB-                                       |
| Прогноз                    | стабільний | стабільний | стабільний    | негативний                    | негативний                                   |
| Рейтингова дія             | визначення | підвищення | підтвердження | прогноз змінено на негативний | зниження із внесенням до контрольного списку |

Боргові зобов'язання з рейтингом uaBBB характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

---

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Дарницький завод ЗБК» підтримується:**

- стійкими позиціями виробника будівельних матеріалів на ринку м. Києва;
- помірним борговим навантаженням Емітента: співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА компанії складає 0,31 рази станом на 31.03.2009 р.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Дарницький завод ЗБК» обмежується:**

- залежністю Емітента від динаміки розвитку ринку нерухомості, що в короткостроковій перспективі може негативно вплинути на фінансові показники діяльності Емітента.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

| Показник                    | 31.12.03 | 31.12.04 | 31.12.05 | 31.12.06 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.03.2009 |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|
| Активи                      | 31.12.03 | 31.12.04 | 31 947,5 | 44 796,3 | 77 922,9   | 92 066,0   | 89 623,00  |
| Власний капітал             | 16 189,2 | 23 821,3 | 19 478,1 | 28 267,7 | 60 261,2   | 71 835,0   | 70 430,00  |
| Дебіторська заборгованість  | 11 817,5 | 15 177,2 | 2 909,3  | 14 473,2 | 25 743,7   | 31 340,0   | 31 535,00  |
| Кредиторська заборгованість | 2 720,9  | 3 638,1  | 12 469,4 | 16 528,6 | 17 661,7   | 16 969,0   | 15 964,00  |
| Основні фонди               | 4 371,7  | 8 644,1  | 8 500,1  | 11 215,0 | 13 642,8   | 11 038,0   | 11 038,00  |
| Довгострокові інвестиції    | 4 534,8  | 6 664,2  | 15 361,2 | 10 675,2 | 23 664,5   | 30 010,0   | 30 010,0   |

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

| Показник             | 2003     | 2004     | 2005     | 2006      | 2007      | I кв. 2008 | 2008      | I кв. 2009 |
|----------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Чистий обсяг продажу | 26 692,5 | 42 875,3 | 60 574,5 | 106 420,2 | 148 864,6 | 40 814,1   | 146 029,0 | 11 907,00  |
| Валовий прибуток     | 5 602,6  | 8 853,3  | 13 834,1 | 25 470,4  | 40 872,6  | 11 074,4   | 35 757,0  | 1 291,00   |
| Операційний прибуток | 2 922,5  | 5 337,8  | 7 865,4  | 14 196,5  | 25 940,3  | 6 609,4    | 18 547,0  | -1 298,00  |
| Чистий прибуток      | 1 444,1  | 3 761,9  | 5 032,7  | 10 130,3  | 18 332,2  | 4 572,9    | 14 004,0  | -1 405,00  |

Відкрите акціонерне товариство «Дарницький завод ЗБК» спеціалізується на виробництві будівельних матеріалів: ЗБК, стінових блоків, товарного бетону, розчину, будівельних металевих конструкцій. На сьогодні підприємство є провідним в Україні з випуску залізобетонних конструкцій, стінових блоків, товарного бетону. У своєму асортименті налічує понад 500 найменувань виробів.

Будівельна галузь протягом IV кварталу 2008 року та I кварталу 2009 року вступила в кризовий період. Це відобразилось як у кількісних, так і в якісних показниках функціонування ринку нерухомості та будівництва. Прояви кризових явищ у будівельній сфері протягом IV кварталу 2008 року – I кварталу 2009 року були досить помітними. Зокрема зростала кількість майданчиків, на яких зупинено чи значно сповільнено темпи будівництва (за різними оцінками, зупинено роботи за 70-90% проектів). Криза фінансової системи та невіра банкірів у платоспроможність будівельників позначилися на будівельному секторі майже в повному обмеженні можливості залучення кредитного фінансування. Окрім проблем з банківським кредитуванням будівельні компанії стикнулися з серйозною кризою в сфері продажу нерухомості, що будується. Це все не могло не позначитись на ринку товарного бетону та залізобетонних конструкцій. Загалом, протягом I кварталу 2009 року цементними заводами України було вироблено 1,3 млн. тонн цементу, що у 2,5 рази менше, ніж у аналогічному періоді 2007 року.

Протягом I кварталу 2009 року через зниження попиту на будівельні матеріали обсягів виробництва продукції ВАТ «Дарницький завод ЗБК» значно скоротилися у порівнянні з аналогічним періодом 2008 року (як у натуральному, так і грошовому вимірах). Так, у I кварталі 2009 року обсяг товарної продукції склав

12 834,6 тис. грн., що у 3 рази менше, ніж у I кварталі 2008 року, виручка від реалізації продукції – 11 936,2 тис. грн., що у 3,4 рази менше, ніж за аналогічний період 2007 року.

Валюта балансу ВАТ «Дарницький завод ЗБК» станом на 31.03.2009 р. становила 89 623,0 тис. грн., зменшившись протягом I кварталу 2009 року на 2 443,0 тис. грн., або на 3%. Активи в аналізованому періоді зменшились переважно за рахунок скорочення оборотних активів (грошових коштів та товарно-матеріальних запасів). У структурі пасивів значну частку займає власний капітал і поточні зобов'язання, які станом на 31.03.2009 р. становлять 96% валюти балансу. Власний капітал зменшився на 1 405,0 тис. грн. і на 31.03.2009 р. становив 70 430,0 тис. грн. (79% валюти балансу). Скорочення власного капіталу відбулося за рахунок зменшення нерозподіленого прибутку до 12 599,0 тис. грн. Поточні зобов'язання формуються з кредиторської заборгованості за товари та заборгованості з одержаних авансів і з бюджетом.

Чистий обсяг реалізації ВАТ «Дарницький завод ЗБК» за результатами I кварталу 2009 року становив 11 907,0 тис. грн., що у 3 рази менше, ніж у аналогічному періоді 2008 року. Основною причиною скорочення є зниження попиту на будівельні матеріали через кризу у будівельній галузі. За підсумками I кварталу 2009 року ВАТ «Дарницький завод ЗБК» отримало збиток у розмірі (-)1 405,0 тис. грн., що вплинуло на різке зниження показників рентабельності. Показники фінансової незалежності залишаються на досить високому рівні. Основним джерелом формування доходів підприємства залишається виробництво та реалізація будівельних матеріалів.

26.05.2006 р. свідоцтвом №330/2/06 ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії G кількістю 5 000 шт. Станом на 31.12.2008 р. облігації розміщено на суму 4 180,0 тис. грн.

12.03.2009 р. було виплачено відсотки за облігаціями за одинадцятим купонним періодом у сумі 189,0 тис. грн. Також 17.12.2008 р. було передбачено оферту облігацій зазначеної серії, до оферти пред'явлено 1 015 шт. облігацій на суму 2 211,0 тис. грн., які були викуплені ВАТ «Дарницький завод ЗБК». 13 березня 2009 року було сплачено купон за 11 купонний період в сумі 111,3 тис. грн.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ВАТ «Дарницький завод ЗБК» знижено до рівня uaBBB-, з прогнозом «негативний» із внесенням до контрольного списку.

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу моніторингу рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів**

*М.В. Сеньків*

## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «Дарницький завод ЗБК», тис. грн.

| Показник   | 31.12.2004       | 31.12.2005       | 31.12.2006       | 31.12.2007       | 31.12.2008       | 31.03.2009       |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Необоротні активи</b>                                 | <b>14 384,60</b> | <b>24 873,30</b> | <b>23 044,50</b> | <b>37 322,60</b> | <b>50 463,00</b> | <b>49 752,00</b> |
| Нематеріальні активи                                     | 6,00             | 12,90            | 9,10             | 11,20            | 7,00             | 6,00             |
| Незавершене будівництво                                  | 876,50           | 793,90           | 957,50           | 4,10             | 8 698,00         | 8 698,00         |
| Основні засоби   | 6 664,20         | 8 500,10         | 11 215,00        | 13 642,80        | 11 714,00        | 11 038,00        |
| Довгострокові фінансові інвестиції                       | 6 659,50         | 15 361,20        | 10 675,20        | 23 502,90        | 30 044,00        | 30 010,00        |
| Довгострокова дебіторська заборгованість                 | 178,40           | 205,20           | 187,70           | 161,60           | 0,00             | 0,00             |
| <b>Оборотні активи</b>                                   | <b>9 431,70</b>  | <b>7 061,00</b>  | <b>21 737,50</b> | <b>40 579,70</b> | <b>41 597,00</b> | <b>39 864,00</b> |
| Запаси   | 1 733,30         | 1 733,10         | 1 139,30         | 4 613,20         | 8 719,00         | 7 811,00         |
| Дебіторська заборгованість за товари                     | 1 143,90         | 1 727,90         | 2 113,70         | 2 971,10         | 7 162,00         | 7 601,00         |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками:              | 305,10           | 976,20           | 739,80           | 1 466,20         | 1 139,0          | 1 037,0          |
| - з бюджетом   | 21,50            | 17,90            | 26,90            | 0,00             | 77,00            | 87,00            |
| - за виданими авансами                                   | 283,60           | 958,30           | 712,90           | 1 466,20         | 1 062,00         | 950,00           |
| Інша поточна дебіторська заборгованість                  | 2 010,70         | 0,0              | 11 432,00        | 21 144,80        | 23 039,00        | 22 897,00        |
| Грошові кошти  | 4 068,00         | 1 936,30         | 5 573,70         | 9 502,50         | 1 193,00         | 343,00           |
| Інші оборотні активи                                     | 170,70           | 687,50           | 739,00           | 881,90           | 345,00           | 175,00           |
| Витрати майбутніх періодів                               | 5,00             | 13,20            | 14,30            | 20,60            | 6,00             | 7,00             |
| <b>Всього активи</b>                                     | <b>23 821,30</b> | <b>31 947,50</b> | <b>44 796,30</b> | <b>77 922,90</b> | <b>92 066,00</b> | <b>89 623,00</b> |
| <b>Власний капітал</b>                                   | <b>15 177,20</b> | <b>19 478,10</b> | <b>28 267,70</b> | <b>60 261,20</b> | <b>71 835,00</b> | <b>70 430,00</b> |
| Статутний капітал  | 6 703,60         | 6 703,60         | 6 703,60         | 21 703,60        | 21 704,00        | 21 704,00        |
| Інший додатковий капітал                                 | 2 104,30         | 5 134,40         | 8 826,40         | 17 616,00        | 30 701,00        | 30 701,00        |
| Резервний капітал  | 2 607,40         | 2 607,40         | 2 607,40         | 2 607,40         | 5 426,00         | 5 426,00         |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)              | 3 761,90         | 5 032,70         | 10 130,30        | 18 334,20        | 14 004,00        | 12 599,00        |
| <b>Довгострокові зобов'язання</b>                        | <b>4 800,00</b>  | <b>4 800,00</b>  | <b>5 000,00</b>  | <b>5 000,00</b>  | <b>3 262,00</b>  | <b>3 229,00</b>  |
| Довгострокові кредити банків                             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання                | 4 800,00         | 4 800,00         | 5 000,00         | 5 000,00         | 0,00             | 0,00             |
| Резерви майбутніх видатків і платежів                    | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 3 262,00         | 3 229,00         |
| <b>Поточні зобов'язання</b>                              | <b>3 844,10</b>  | <b>7 669,40</b>  | <b>11 528,60</b> | <b>12 661,70</b> | <b>16 969,00</b> | <b>15 964,00</b> |
| Короткострокові кредити банків                           | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 1 475,00         | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 4 180,00         | 4 180,00         |
| Кредиторська заборгованість за товари                    | 462,60           | 735,30           | 1 795,20         | 1 905,50         | 4 268,00         | 4 869,00         |
| Поточні зобов'язання за розрахунками:                    | 1 871,40         | 6 897,10         | 9 643,00         | 10 588,90        | 8 166,00         | 6 775,00         |
| - з одержаних авансів                                    | 1 041,00         | 4 068,60         | 4 402,00         | 5 276,70         | 4 357,00         | 2 862,00         |
| - з бюджетом   | 354,00           | 1 124,50         | 2 481,90         | 2 078,60         | 465,00           | 467,00           |
| - зі страхування   | 40,40            | 190,60           | 290,40           | 413,60           | 154,00           | 291,00           |
| - з оплати праці   | 239,80           | 660,50           | 969,80           | 1 208,40         | 588,00           | 799,00           |
| - з учасниками   | 196,20           | 852,90           | 1 498,90         | 1 611,60         | 2 602,00         | 2 356,00         |
| Інші поточні зобов'язання                                | 35,10            | 37,00            | 90,40            | 167,30           | 355,00           | 140,0            |
| <b>Всього пасиви</b>                                     | <b>23 821,30</b> | <b>31 947,50</b> | <b>44 796,30</b> | <b>77 922,90</b> | <b>92 066,00</b> | <b>89 623,00</b> |



## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Дарницький завод ЗБК», тис. грн.

| Показник                                     | 2005             | 2006              | 2007              | I кв. 2008       | 2008              | I кв. 2009       |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Доход від реалізації продукції               | 72 702,20        | 127 704,20        | 178 607,50        | 48 966,70        | 175 210,00        | 14 298,00        |
| Податок на додану вартість                   | 12 117,00        | 21 284,00         | 29 742,90         | 8 152,60         | 29 181,00         | 2 391,00         |
| <b>Чистий дохід від реалізації продукції</b> | <b>60 574,50</b> | <b>106 420,20</b> | <b>148 864,60</b> | <b>40 814,10</b> | <b>146 029,00</b> | <b>11 907,00</b> |
| Собівартість реалізованої продукції          | 46 740,40        | 80 949,80         | 107 992,00        | 29 739,70        | 110 272,00        | 10 616,00        |
| <b>Валовий прибуток (збиток)</b>             | <b>13 834,10</b> | <b>25 470,40</b>  | <b>40 872,60</b>  | <b>11 074,40</b> | <b>35 757,00</b>  | <b>1 291,00</b>  |
| Інші операційні доходи                       | 92,20            | 154,40            | 223,00            | 186,70           | 402,00            | 24,00            |
| Адміністративні витрати                      | 4 036,40         | 7 021,80          | 8 282,00          | 2 477,00         | 10 157,00         | 1 705,00         |
| Витрати на збут                              | 1 279,60         | 3 115,50          | 4 758,90          | 1 763,60         | 6 072,00          | 654,00           |
| Інші операційні витрати                      | 744,90           | 1 291,00          | 2 114,40          | 411,10           | 1 383,00          | 254,00           |
| <b>Операційний прибуток (збиток)</b>         | <b>7 865,40</b>  | <b>14 196,50</b>  | <b>25 940,30</b>  | <b>6 609,40</b>  | <b>18 547,00</b>  | <b>-1 298,00</b> |
| Інші фінансові доходи                        | 584,40           | 450,90            | 377,20            | 225,40           | 405,00            | 46,00            |
| Інші доходи                                  | 11 348,40        | 11 216,10         | 17 191,30         | 7,00             | 500,00            | 0,00             |
| Фінансові витрати                            | 1 129,80         | 951,60            | 806,30            | 188,70           | 756,00            | 0,00             |
| Інші витрати                                 | 11 343,80        | 11 061,20         | 17 235,80         | 6,40             | 486,00            | 153,00           |
| <b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>    | <b>7 324,60</b>  | <b>13 850,70</b>  | <b>25 466,70</b>  | <b>6 646,70</b>  | <b>18 210,00</b>  | <b>-1 405,00</b> |
| Податок на прибуток                          | 2 291,90         | 3 720,40          | 7 134,50          | 2 073,80         | 4 206,00          | 0,00             |
| <b>Чистий прибуток (збиток)</b>              | <b>5 032,70</b>  | <b>10 130,30</b>  | <b>18 332,20</b>  | <b>4 572,90</b>  | <b>14 004,00</b>  | <b>-1 405,00</b> |