

Рейтинговий звіт NTRU 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	18.11.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ» за 2010-2013 рр., 9 місяців 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана 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 купівлі 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	18.11.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaA
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «НТРУ» підтримується:

- ринковими позиціями: ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» є одним з найбільших гірничодобувних підприємств в Україні з видобутку та переробки металургійних вапняків;
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2013 рр. та 9 місяців 2014 року;
- низьким рівнем боргового навантаження.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «НТРУ» обмежується:

- залежністю металургійної галузі від кон'юнктури зовнішніх та внутрішніх ринків;
- чутливістю діяльності підприємства до цін на енергоносії та послуги вантажоперевезень;
- низьким рівнем диверсифікації каналів збуту продукції;
- знаходженням ПРАТ «НТРУ» у близькості до території проведення АТО, що зумовлює ризик порушення операційної діяльності підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014
Активи	338 506	224 490	137 621	158 078	184 683
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	43 646
Товарно-матеріальні запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	10 119
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	117 984
Власний капітал	121 554	123 195	73 210	59 776	82 679
Поточні зобов'язання і забезпечення	204 266	98 259	61 716	96 057	101 613

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	9 міс. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	215 547	236 566	174 904	71 651	100 976	100 172
Валовий прибуток (збиток)	129 809	132 484	82 723	27 462	42 543	48 805
Операційний прибуток (збиток)	110 369	110 429	45 468	11 684	22 585	28 011
Чистий прибуток (збиток)	81 757	83 398	33 413	9 168	18 119	22 903

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

Загальна інформація ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» (ПРАТ «НТРУ» або підприємство) було засновано у **1933 році** як гірничо-видобувне підприємство Новотроїцьке кар'єроуправління тресту «Нерудсталь».

На сьогодні ПРАТ «НТРУ» є одним з найбільших гірничодобувних підприємств в Україні з видобутку та переробки металургійних вапняків. Підприємство має низку ліцензій та дозволів, пов'язаних як з основною, так і допоміжною діяльністю, за даними підприємства станом на 30.09.2014 р. всі ліцензії та дозволи є дійсними.

ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» було зареєстровано Волноваською районною державною адміністрацією Донецької області 19.07.2000 р. (Код ЄДРПОУ: 00191810). Юридична адреса: 85732, смт. Новотроїцьке, Вольноваський район, Донецька область, вул. Радянська, буд. 85.

Згідно з останньою редакцією Статуту (затверджений Протоколом Загальних зборів акціонерів від 29.03.2011 р. №1-2011) зареєстрований капітал підприємства дорівнює 29 338 000 гривень. Капітал поділяється на 29 338 000 простих іменних акцій номінальною вартістю одна гривня кожна.

Володіння Компанією «TRIOREL LTD» (Кіпр) часткою статутного капіталу у обсязі 99,9504% дозволяє їй здійснювати одноосібний контроль за діяльністю аналізованого підприємства. У свою чергу ПРАТ «НТРУ» не володіє частками у статутних капіталах інших підприємств.

Виробнича діяльність Основною сферою застосування вапняків є чорна металургія: вони додаються до руди під час виплавляння металу з метою зниження температури плавлення, для видалення його окисів і сторонніх шлаків чи під час паяння для запобігання окислення поверхні металу. Також вапняки використовуються у вогнетривкій, скляній, цукровій промисловості. Щебенева продукція використовується у дорожньому будівництві.

Видобуток сировини ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» здійснює відкритим способом із застосуванням вибухових робіт на двох основних кар'єрах підприємства: Східному та Західному.

За період 2010-2013 рр. динаміка виробництва основних видів продукції ПРАТ «НТРУ» демонструвала негативну динаміку, проте за результатами 9 місяців 2014 року обсяг видобутку збільшився на 21% (у порівнянні з аналогічним періодом 2013 року), відповідно зріс середній показник завантаженості виробничих потужностей підприємства до рівня в 28,1% (Таблиці 1).

Таблица 1. Динаміка виробництва ПРАТ «НТРУ», тис. тонн

Продукція/період	2011	2012	9 міс. 2013	2013	9 міс. 2014
Вапняк доломітизований	628,0	630,3	466,8	680,4	571,5
Вапняк звичайний	906,1	464,6	0,0	0,0	0,0
Щебеневий матеріал	89,8	113,9	56,1	78,7	61,0
Разом:	1 624,0	1 208,8	522,9	759,1	632,5
Завантаженість, %	54,1	40,3	23,2	25,3	28,1

Джерело: інформація ПРАТ «НТРУ»

Необхідно зазначити, що у структурі собівартості видобутку основної продукції суттєва частка припадає на ПММ, енергетичні витрати, допоміжні матеріали.

Основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, є вапняк та щебеневий матеріал. Зростання обсягів реалізації частково було пов'язано з коливанням попиту з боку підприємств металургійної галузі України – основних споживачів продукції ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ». За підсумками 9 місяців 2014 року структура реалізації практично повністю була сформована вапняковою продукцією, зростання обсягів реалізації якої забезпечило загальний позитивний результат. ПРАТ «НТРУ» реалізує власну продукцією переважно на внутрішньому ринку.

Фінансові показники Станом на 30.09.2014 р. валюта балансу ПРАТ «НТРУ» дорівнювала 184 683,0 тис. грн. Суттєве зниження активів на 45,4% протягом періоду з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р. було обумовлено, погашенням поточної товарної дебіторської заборгованості, зменшенням залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві скорочення відбулось, переважно, за рахунок погашення поточної товарної кредиторської заборгованості перед контрагентами (Рисунок 1).

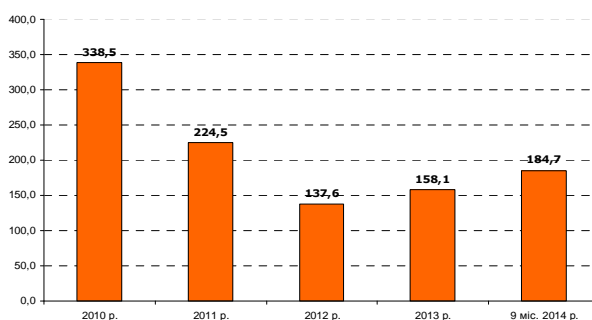


Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ПРАТ «НТРУ», млн. грн.

Джерело: за даними фінансової звітності ПРАТ «НТРУ»

За підсумками трьох кварталів 2014 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал (на 44,8%), позикові та залучені ресурси (на 55,2%). Таким чином, поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «НТРУ» була частково забезпечена власним капіталом, а також характеризувалась низьким рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому

вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (близько 25% активів), що є типовим для промислових, видобувних та виробничих підприємств.

Доходи ПРАТ «НТРУ» протягом періоду, що аналізувався, отримувало насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: видобутку та продажу вапняку та щебеневою продукції. Чисті надходження від реалізації за 9 місяців 2014 року зросли майже на 40% до рівня в 100 172,0 тис. грн. Позитивна динаміка була обумовлена збільшенням попиту з боку основних споживачів, а також наявністю низької порівняльної бази 2013 року.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності підприємства також істотно впливали наступні статті витрат:

- адміністративні та збутові витрати (у т.ч. витрати на транспортування продукції);
- інші операційні витрати (у т.ч. організація послуг перевезення).

В цілому, протягом періоду з 31.12.2010 р. по 30.09.2014 р. діяльність підприємства була прибутковою, зокрема за перші три квартали 2014 року ПРАТ «НТРУ» отримало чистий прибуток у обсязі 22 903,0 тис. грн.

За результатами 2013 року, на відміну від попередніх років, чисті грошові потоки від операційної діяльності ПРАТ «НТРУ» мали від'ємне значення, що було зумовлено, насамперед, зменшенням обсягів надходження грошових коштів від покупців за відвантажену продукцію (відповідно, збільшилась товарна дебіторська заборгованість підприємства), а також здійсненими авансовими платежами.

Протягом 2011-2013 рр. можна спостерігати несуттєвий обсяг здійснених капітальних витрат, а також руху позикових ресурсів. Слід також зазначити наявність від'ємних вільних грошових потоків ПРАТ «НТРУ» (у т.ч. за рахунок сплати дивідендів акціонерам).

Основні показники рентабельності підприємства за підсумками 9 місяців 2014 року, як і у минулі періоди, перебували на високому рівні. При цьому тривалість операційного циклу підприємства характеризувалась суттєвим коливаннями та станом на 30.09.2014 р. становила 280 днів.

Боргові інструменти Станом на 30.09.2014 р. ПРАТ «НТРУ» не мало зобов'язань за банківськими кредитами.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії протягом останніх років стабільно залишаються на задовільному рівні, що пояснюється забезпеченням поточної діяльності підприємства власним капіталом, а також незначним обсягом залучення позикових ресурсів (Таблиця 2).

Станом на кінець III кварталу 2014 року обсяг чистого боргу ПРАТ «НТРУ» мав від'ємне значення, що пояснюється відсутністю зобов'язань за банківськими кредитами, позиками та іншими інструментами.

Незважаючи на нестабільну кон'юнктуру ринків показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував позитивну динаміку та збільшився на 64% до рівня в 49 954,0 тис. грн. (станом на 31.12.2013 р. – 30 383,0 тис. грн.).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ПРАТ «НТРУ»

Показник	2011	2012	2013	9 міс. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	54,9	53,2	37,8	44,8
Чистий робочий капітал, тис. грн.	69 520,0	16 085,0	9 441,0	36 023,0
Чистий борг, тис. грн.	-*	-*	-*	-*
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	116 694,0	52 404,0	30 383,0	49 954,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	44,1	45,2	60,9	54,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	-*	-*	-*	-*

**показник має від'ємне значення*

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПРАТ «НТРУ»

Відповідно до вищезазначених чинників показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 30.09.2014 р. також мав від'ємне значення, що свідчить про низькій рівень боргового навантаження підприємства.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ» визначено на рівні **aaA**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПРАТ «НТРУ», тис. грн.

Актив	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014
I. Необоротні активи	46 816	53 675	57 125	50 335	46 656
Нематеріальні активи	1 145	750	489	195	89
Незавершені капітальні інвестиції	1 183	3 932	2 316	1 631	2 921
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	43 646
II. Оборотні активи	291 666	170 790	80 493	107 743	138 027
Запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	10 119
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	117 984
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	4 314	0	5 293	6 974	2 384
	2 165	2 872	620	10 025	6 885
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 079	927	25 135	25 126	107
Грошові кошти та їх еквіваленти	87 286	80 730	9 742	6 472	538
Витрати майбутніх періодів	24	25	3	3	0
Інші оборотні активи	467	561	240	1 292	10
Баланс	338 506	224 490	137 621	158 078	184 683
Пасив					
I. Власний капітал	121 554	123 195	73 210	59 776	82 679
Зареєстрований капітал	29 338	29 338	29 338	29 338	29 338
Резервний капітал	7 335	7 335	7 335	7 335	7 335
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	84 881	86 522	36 537	23 103	46 006
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	12 305	2 746	2 431	2 245	391
Інші довгострокові зобов'язання	9 700	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	714	645	416	391	391
Довгострокові забезпечення	1 891	2 101	2 015	1 854	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	204 266	98 259	61 716	96 057	101 613
Векселя видані	16 339	16 339	16 339	16 339	16 339
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	178 292	72 300	38 790	39 791	43 928
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом, з одержаних авансами	6 816	7 554	4 993	2 934	2 860
	78	221	30	26	60
зі страхування	449	619	449	503	480
з оплати праці	1 015	1 211	1 006	971	1 059
з учасниками	0	4	6	33 403	33 403
Інші поточні зобов'язання	1 277	11	103	1 830	1 142
Доходи майбутніх періодів	381	290	264	260	255
Баланс	338 506	224 490	137 621	158 078	184 683

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

Звіт про фінансові результати ПРАТ «НТРУ», тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	9 міс. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	215 547	236 566	174 904	71 651	100 976	100 172
Собівартість реалізованої продукції	85 738	104 082	92 181	44 189	58 433	51 367
Валовий прибуток (збиток)	129 809	132 484	82 723	27 462	42 543	48 805
Адміністративні витрати	6 779	8 308	7 869	5 502	7 372	5 695
Витрати на збут	11 639	13 485	13 094	9 284	11 711	9 368
Інші операційні доходи	2 758	2 866	2 740	1 783	2 781	6 560
Інші операційні витрати	3 780	3 128	19 032	2 775	3 656	12 291
Операційний прибуток (збиток)	110 369	110 429	45 468	11 684	22 585	28 011
Інші фінансові доходи	147	385	223	12	21	9
Інші доходи	488	434	398	35	192	228
Фінансові витрати	1 213	1 156	0	0	0	0
Інші витрати	143	202	112	60	72	11
Фінансові результати до оподаткування	109 648	109 890	45 977	11 671	22 726	28 237
Податок на прибуток	27 891	26 492	12 564	2 503	4 607	5 334
Чистий прибуток (збиток)	81 757	83 398	33 413	9 168	18 119	22 903

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»