

Рейтинговий звіт CHNG 007-029 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: | 26.04.2012 р. |
| 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 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» за IV квартал та 2011 рік загалом, 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 | 16.12.2010 | 11.03.2011 | 25.06.2011 | 30.09.2011 | 28.12.2011 | 26.04.2012 |
|--|------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Рівень довгострокового кредитного рейтингу | uaBBB | uaA | uaA | uaA | uaA | uaA | uaA | uaA |
| Прогноз | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний |
| Рейтингова дія | визначення | підвищення | 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:**

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

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

| Показник | 2008 | 2009 | 2010 | I кв. 2011 | I півр. 2011 | 9 міс. 2011 | 2011 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------|-------------|-----------|
| Активи | 2 452 522 | 2 438 770 | 3 236 413 | 4 277 513 | 6 709 950 | 7 742 611 | 9 547 881 |
| Основні засоби | 1 132 320 | 1 176 275 | 1 212 054 | 1 195 364 | 1 249 447 | 1 512 096 | 1 609 988 |
| Запаси | 280 636 | 385 064 | 458 394 | 456 870 | 683 319 | 838 054 | 971 299 |
| Дебіторська заборгованість | 418 766 | 197 691 | 128 487 | 1 452 795 | 3 630 330 | 3 061 109 | 4 828 385 |
| Власний капітал | 1 562 142 | 1 571 989 | 1 585 560 | 1 611 446 | 1 662 919 | 1 651 188 | 1 648 814 |
| Довгострокові зобов'язання | 457 424 | 271 474 | 709 758 | 744 411 | 800 974 | 804 629 | 505 975 |
| Короткострокові кредити банків | 5 000 | 9 000 | 118 777 | 396 408 | 397 021 | 409 440 | 449 959 |
| Кредиторська заборгованість | 324 973 | 485 906 | 289 861 | 1 117 683 | 3 622 953 | 4 576 766 | 6 708 783 |

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

| Показник | 2008 | 2009 | 9 міс. 2010 | 2010 | I кв. 2011 | I півр. 2011 | 9 міс. 2011 | 2011 |
|-----------------------------|---------|---------|-------------|---------|------------|--------------|-------------|---------|
| Чистий дохід від реалізації | 717 017 | 766 002 | 593 829 | 874 313 | 321 821 | 530 549 | 738 083 | 977 655 |
| Валовий прибуток | 217 782 | 181 259 | 163 605 | 243 977 | 68 874 | 163 543 | 242 958 | 322 001 |
| Операційний прибуток | 175 884 | 82 552 | 85 497 | 101 549 | 39 088 | 99 447 | 151 997 | 228 436 |
| Чистий прибуток (збиток) | 3 017 | 12 673 | 39 910 | 21 037 | 26 504 | 50 536 | 43 307 | 53 234 |

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «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. Підприємство входить до складу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», що 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.

Україна споживає значні обсяги природного газу, проте видобутий в країні газ забезпечує потреби лише на третину, що робить Україну енергозалежною державою. Переважний обсяг природного газу видобувається дочірніми підприємствами НАК «Нафтогаз України» (понад 90%). За даними Держкомстату України за 12 місяців 2011 року було видобуто 19,3 млрд. куб. м природного газу (-3,5% порівняно з 2010 роком), 0,7 млрд. куб. м попутного газу та 0,8 млн. тонн газового конденсату. Імпорт природного газу в Україну здійснюється через НАК «Нафтогаз України», проте у попередні роки постачання газу відбувалося через посередників.

Добування та транспортування нафти контролюється також державними компаніями, що входять до складу вертикально-інтегрованої структури – НАК «Нафтогаз України». Переробкою нафти в Україні здебільшого займаються приватні компанії, найбільшими з яких є «ТНК-ВР» (Лисичанський НПЗ), «ЛУКОЙЛ» (Одеський НПЗ), «Континуум» (Херсонський НПЗ) та Група «ПРИВАТ» (Кременчуцький НПЗ, Дрогобицький НПЗ та Надвірнянський НПЗ). За 2011 рік на нафтопереробні заводи надійшло 8 453,4 тис. тонн нафти, у т.ч. 2 937,2 тис. тонн – власного видобутку, 5 516,2 тис. тонн – імпортованої. Загалом, щорічно в Україну імпортується близько 12-14 млн. тонн нафти та нафтопродуктів, з яких сира нафта займає близько 40-45%.

Найбільшим постачальником сирової нафти та нафтопродуктів є Російська Федерація, проте суттєві поставки здійснюються також Казахстаном та Азербайджаном. Україна володіє нафтопровідною системою, пропускна спроможність якої на вході становить близько 114 млн. тонн нафти на рік, на виході – близько 56 млн. тонн на рік. За даними Міністерства енергетики та вугільної промисловості України за підсумками 2011 року транспортовано 27,5 млн. тонн нафти, у т.ч. транзитом (переважно до країн Західної Європи) – 17,8 млн. тонн. Оскільки рівень забезпеченості потреб власною нафтою в Україні є досить низьким, цінова ситуація значною мірою залежить від кон'юнктури зовнішніх ринків.

У січні-грудні 2011 року, порівняно з 2010 роком, обсяги видобутку газу несуттєво зросли на 0,6%, до рівня в 1 056,1 млн. куб. м. Крім того, збільшилися обсяги

видобутку нафти – на 1,1%, до 8,8 тис. т. Обсяг транспортування природного газу зріс на 9,1% та становив 2 005,0 млн. куб. м.

Протягом IV кварталу 2011 року аналізованим підприємством освоєно капіталовкладень на загальну суму 180 483,0 тис. грн. (за підсумками 2011 року - 1 777 279,0 тис. грн.), у т.ч. пошуково-розвідувальне буріння – 8 080,0 тис. грн., експлуатаційне буріння – 39 501,0 тис. грн., облаштування родовищ – 39 278,0 тис. грн., будівництво газопроводів – 25 352,0 тис. грн.

Протягом IV кварталу 2011 року валюта балансу ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» суттєво зросла на 1 805 270,0 тис. грн., до 9 547 881,0 тис. грн., переважно за рахунок здійснення авансових платежів на придбання обладнання. Необоротні активи підприємства станом на 31.12.2011 р. становили 3 602 766,0 тис. грн. (+118 876,0 тис. грн. протягом IV кварталу 2011 року за рахунок, переважно, введення в експлуатацію основних засобів та проведення капітальних ремонтів, будівництва, придбання основних засобів, здійснення інших капіталовкладень).

Оборотні активи підприємства протягом IV кварталу 2011 року істотно збільшились – на 39%, до рівня в 5 914 768,0 тис. грн. у зв'язку зі здійсненням авансових платежів на придбання виробничого обладнання (станом на 31.12.2011 р. – 4 357 922,0 тис. грн.).

Протягом аналізованого кварталу основним джерелом формування валюти балансу ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» залишались поточні зобов'язання та власний капітал підприємства – 1 648 824,0 тис. грн. (17% валюти балансу).

Поточні зобов'язання на кінець аналізованого періоду становили 7 324 034,0 тис. грн. Зростання поточних зобов'язань на 2 102 901,0 тис. грн. протягом IV кварталу 2011 року було пов'язано з наданням з боку НАК «Нафтогаз України» зворотної фінансової допомоги ДЕРЖАВНОМУ АКЦІОНЕРНОМУ ТОВАРИСТВУ «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» (поточна заборгованість із внутрішніх розрахунків). Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 31.12.2011 р. становили 505 975,0 тис. грн.

За результатами 2011 року, порівняно з попереднім періодом, обсяг чистого доходу від реалізації продукції підприємства зріс на 12%, до рівня в 977 655,0 тис. грн. При цьому собівартість реалізованої продукції зросла дещо менше – на 4%, до 655 654,0 тис. грн., а отже, відбулося зростання валової рентабельності – на 5,0 в. п., до 32,9%. Зростання доходів відбулося, насамперед, в результаті нарощення обсягів реалізації нафти, збільшення обсягів транспортування природного газу магістральними газопроводами, а також у зв'язку зі зростанням цін реалізації природного газу та тарифів на транспортування та зберігання газу. Таким чином, сума отриманого підприємством за 2011 рік чистого прибутку становила 53 234,0 тис. грн. (за підсумками 2010 року – 21 037,0 тис. грн.).

За підсумками 2011 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) 832 013,0 тис. грн., що було зумовлено, здебільшого

здійсненням авансових платежів, необхідністю сплати податків та інших обов'язкових платежів. Джерелами фінансування інвестиційної діяльності, а саме здійснення значних капітальних інвестицій (капітальні ремонти, реконструкція, придбання основних засобів тощо) підприємством протягом аналізованого року, виступали переважно залучені кошти. При цьому чисті грошові потоки від фінансової діяльності у 2011 році були додатними, що пов'язано з надходженням коштів за рахунок фінансової допомоги НАК «Нафтогаз України» та банківських кредитів. Тобто поточна діяльність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» суттєво залежить від обсягів залучених позикових ресурсів.

Протягом IV кварталу 2011 року чистий борг аналізованого підприємства зріс на 40%, що пов'язано, більш за все зі зменшенням залишків грошових коштів на рахунках компанії. Відповідно показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА несуттєво підвищився до 1,1 (станом на 30.09.2011 р. – 1,0).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» підтверджено на рівні **aaA**, 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 | I кв. 2011 | I півр. 2011 | 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. Необоротні активи | 1 713 033 | 1 823 017 | 1 993 734 | 2 181 586 | 3 483 890 | 3 602 766 |
| Нематеріальні активи | 11 610 | 12 281 | 14 392 | 14 903 | 14 494 | 15 515 |
| Незавершене будівництво | 434 778 | 457 339 | 613 810 | 750 514 | 1 788 938 | 1 846 761 |
| Основні засоби | 1 132 320 | 1 176 275 | 1 212 054 | 1 249 447 | 1 512 096 | 1 609 988 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 23 479 | 23 517 | 7 556 | 20 971 | 22 656 | 1 883 |
| Довгострокова дебіторська заборгованість | 110 846 | 152 461 | 145 922 | 145 751 | 145 706 | 128 619 |
| Відстрочені податкові активи | 0 | 1 144 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Оборотні активи | 733 369 | 608 264 | 1 237 937 | 4 518 877 | 4 242 932 | 5 914 768 |
| Запаси | 280 636 | 385 064 | 458 394 | 683 319 | 838 054 | 971 299 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 36 942 | 59 882 | 26 958 | 20 922 | 20 633 | 62 725 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами | 15 100 | 9 229 | 43 194 | 14 063 | 63 676 | 253 257 |
| із внутрішніх розрахунків | 135 054 | 8 972 | 571 579 | 3 441 727 | 2 846 696 | 4 357 992 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 161 047 | 87 926 | 99 058 | 112 049 | 84 792 | 108 369 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 70 623 | 31 682 | 29 429 | 41 569 | 45 312 | 46 042 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 9 495 | 5 276 | 3 281 | 189 313 | 327 149 | 99 660 |
| Інші оборотні активи | 24 472 | 20 233 | 6 044 | 15 915 | 16 620 | 15 424 |
| III. Витрати майбутніх періодів | 6 120 | 7 489 | 4 742 | 9 487 | 15 789 | 30 347 |
| Баланс | 2 452 522 | 2 438 770 | 3 236 413 | 6 709 950 | 7 742 611 | 9 547 881 |
| Пасив | | | | | | |
| I. Власний капітал | 1 562 142 | 1 571 989 | 1 585 560 | 1 662 919 | 1 651 188 | 1 648 824 |
| Статутний капітал | 376 516 | 376 516 | 376 516 | 376 516 | 376 516 | 376 516 |
| Інший додатковий капітал | 661 182 | 658 775 | 652 709 | 685 953 | 681 587 | 669 714 |
| Резервний капітал | 54 814 | 54 965 | 55 599 | 56 766 | 56 766 | 56 766 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 469 630 | 481 733 | 500 736 | 543 684 | 536 319 | 545 828 |
| II. Забезпечення наступних витрат і платежів | 61 240 | 58 511 | 62 263 | 64 615 | 60 186 | 63 963 |
| III. Довгострокові зобов'язання | 457 424 | 271 474 | 709 758 | 800 974 | 807 629 | 505 975 |
| Довгострокові кредити банків | 389 857 | 271 474 | 152 270 | 103 218 | 78 634 | 59 578 |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання | 60 101 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Відстрочені податкові зобов'язання | 7 466 | 0 | 2 656 | 2 812 | 2 813 | 15 482 |
| Інші довгострокові зобов'язання | 0 | 0 | 554 832 | 694 944 | 723 182 | 430 915 |
| IV. Поточні зобов'язання | 365 505 | 528 620 | 866 978 | 4 175 576 | 5 221 133 | 7 324 034 |
| Короткострокові кредити банків | 5 000 | 9 000 | 403 493 | 397 021 | 409 440 | 449 959 |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 45 296 | 185 827 | 118 777 | 105 182 | 98 650 | 93 017 |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 212 256 | 190 037 | 89 542 | 136 998 | 195 032 | 157 552 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом | 6 201 | 4 006 | 5 557 | 8 184 | 9 353 | 2 731 |
| зі страхування | 30 078 | 35 514 | 33 418 | 45 549 | 53 512 | 68 369 |
| з оплати праці | 1 443 | 2 613 | 1 808 | 4 145 | 4 212 | 5 849 |
| із внутрішніх розрахунків | 8 691 | 10 278 | 10 918 | 10 365 | 11 147 | 12 192 |
| Інші поточні зобов'язання | 21 008 | 57 631 | 148 618 | 3 417 712 | 4 303 510 | 6 462 090 |
| Інші поточні зобов'язання | 35 532 | 33 714 | 60 065 | 50 420 | 136 577 | 72 275 |
| V. Доходи майбутніх періодів | 6 211 | 8 176 | 6 636 | 5 866 | 5 475 | 5 085 |
| Баланс | 2 452 522 | 2 438 770 | 3 236 413 | 6 709 950 | 7 742 611 | 9 547 881 |

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

| Показник | 2008 | 2009 | 2010 | I півр. 2011 | 9 міс. 2011 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Чистий дохід від реалізації продукції, послуг | 717 017 | 766 002 | 874 313 | 530 549 | 738 083 | 977 655 |
| Собівартість реалізованої продукції | 499 235 | 584 743 | 630 336 | 367 006 | 495 125 | 655 654 |
| Валовий прибуток (збиток) | 217 782 | 181 259 | 243 977 | 163 543 | 242 958 | 322 001 |
| Інші операційні доходи | 258 446 | 45 773 | 33 608 | 14 001 | 22 576 | 125 235 |
| Адміністративні витрати | 49 127 | 51 058 | 58 195 | 30 529 | 44 243 | 63 795 |
| Витрати на збут | 16 231 | 16 776 | 13 606 | 2 054 | 2 811 | 4 454 |
| Інші операційні витрати | 234 986 | 76 646 | 104 235 | 45 514 | 66 483 | 150 551 |
| Фінансові результати від операційної діяльності | 175 884 | 82 552 | 101 549 | 99 447 | 151 997 | 228 436 |
| Доход від участі в капіталі | 1 251 | 1 968 | 826 | 0 | 86 | 0 |
| Інші фінансові доходи | 54 | 53 | 113 | 44 | 74 | 113 |
| Інші доходи | 15 288 | 13 298 | 13 425 | 6 938 | 11 584 | 21 918 |
| Фінансові витрати | 37 314 | 32 577 | 33 383 | 2 407 | 4 036 | 18 032 |
| Втрати від участі в капіталі | 3 588 | 4 069 | 1 701 | 648 | 0 | 770 |
| Інші витрати | 118 276 | 21 972 | 36 451 | 3 259 | 26 076 | 37 017 |
| Фінансові результати до оподаткування | 33 299 | 39 253 | 44 378 | 100 115 | 133 629 | 194 648 |
| Податок на прибуток від звичайної діяльності | 39 278 | 28 014 | 23 195 | 49 406 | 90 107 | 141 149 |
| Фінансові результати від звичайної діяльності | (5 979) | 11 239 | 21 183 | 50 709 | 43 522 | 53 499 |
| Надзвичайні: | | | | | | |
| доходи | 17 859 | 2 305 | 190 | 3 | 5 | 5 |
| витрати | 8 736 | 296 | 178 | 176 | 220 | 270 |
| Податки з надзвичайного прибутку | 127 | 575 | 158 | 0 | 0 | 0 |
| Чистий прибуток (збиток) | 3 017 | 12 673 | 21 037 | 50 536 | 43 307 | 53 234 |