



**Кредит-Рейтинг**

а/с 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: [office@credit-rating.com.ua](mailto:office@credit-rating.com.ua)  
<http://www.credit-rating.com.ua>

## Рейтинговий звіт DRDZ – 07 – с

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника (контрагента)

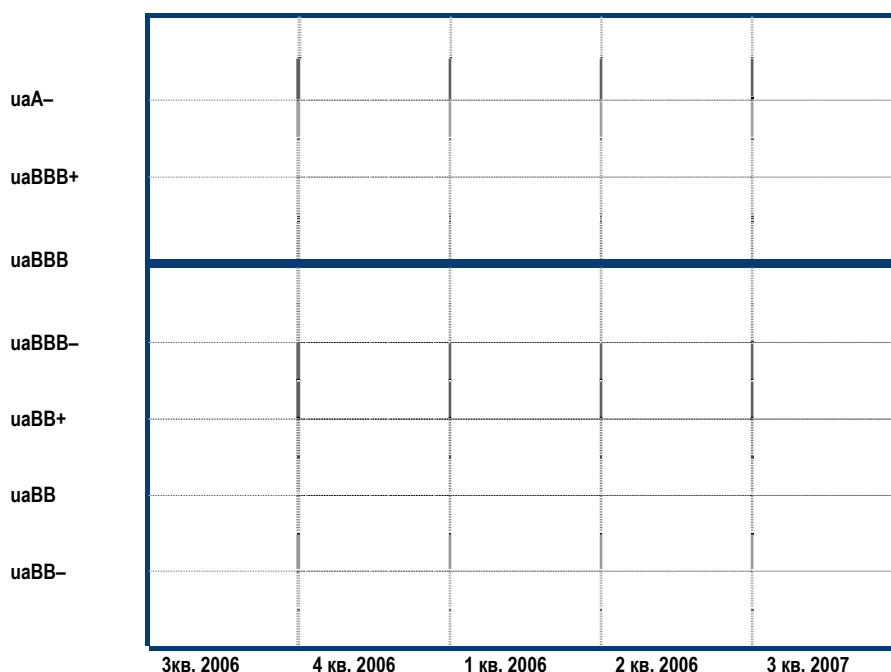
Підприємства	ВАТ «Дрогобицький долотний завод»
Тип кредитного рейтингу	рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaBBB</b>
Прогноз	стабільний
Дата визначення	17.03.2006 р.
Дата оновлення	21.06.2007 р.
Результат оновлення	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, 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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ВАТ «Дрогобицький долотний завод» за 2002-1 квартал 2007 р., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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



Довгостроковий кредитний рейтинг

Боргові зобов'язання з рейтингом **uaBBB** відображує ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку це боргове зобов'язання. Таке боргове зобов'язання має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, порівняно з борговими зобов'язаннями з вищими рейтингами.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Актив	126 576	136 625	141 819	146 542,0	160 173,0	161 731,0
Основні засоби	70 837	86 384	82 620	80 502,0	76 304,0	80 058,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	4 975	5 862	19 121	28 928,0	24 019,0	24 448,0
Власний капітал	81 424,0	87 826,0	89 363,0	89 169,0	89 508,0	89 904,0
Поточні зобов'язання	45 152	48 799	52 456	57 373,0	32 363,0	33 342,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5 783	12 806	4 433	6 473,0	1 851,0	6 002,0

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

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажів	63 823,0	75 672,0	100 226,0	28 587,0	117 803,0	27 365,0
Валовий прибуток	14 049,0	5 632,0	9 178,0	2 808,0	13 537,0	3 836,0
Операційний прибуток	9 101,0	6 126,0	9 357,0	2 101,0	11 989,0	3 222,0
Чистий прибуток/збиток	568,0	-2 868,0	351,0	14,00	929,0	587,00
ЕВІТДА	12 869,0	11 879,0	17 784,0	4 067,0	19 040,0	5 157,0
Рентабельність продукції	28,2%	8,0%	10,1%	10,9%	13,0%	16,3%
Рентабельність ЕВІТДА	25,9%	17,0%	19,5%	15,8%	18,3%	21,9%
Рентабельність продажів	14,3%	8,1%	9,3%	7,3%	10,2%	11,8%

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>5</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>7</b>
<b>2. АНАЛІЗ ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ВАТ «ДРОГОБИЦЬКИЙ ДОЛОТНИЙ ЗАВОД»</b> .....	<b>9</b>
<b>3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ВИРОБНИЧОЇ ДІЯЛЬНОСТІ У 1 КВАРТАЛІ 2007 РОКУ</b> .....	<b>13</b>
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>16</b>
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ</b> .....	<b>21</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>24</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>25</b>
Додаток до Рейтингового звіту №1 .....	26
Додаток до Рейтингового звіту №2 .....	28

## Резюме

ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є єдиним в Україні виробником бурових доліт та іншого обладнання, яке використовується у нафтогазовій, геологорозвідувальній, вугільній, гірничовидобувній та нерудній видобувній промисловості. Аналізована компанія входить до складу однієї з найбільших промислово-спеціалізованих груп, яку очолює ВАТ «Волгабурмаш». ВАТ «Волгабурмаш» є найбільшим підприємством у Росії, що спеціалізується на виробництві нафтопромислового бурового устаткування та бурових інструментів, та забезпечує більше ніж 85% всіх обсягів розвідувального та експлуатаційного буріння в Росії.

Бурові долота є ключовим елементом будь-якого бурового комплексу. Попит на продукцію компанії багато в чому залежить від видобутку таких природних ресурсів, як нафта, газ та руда. Отже, кінцевими споживачами продукції ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є компанії, які проводять бурильні роботи в нафтогазовій та гірничорудній галузях. З розвитком промислового виробництва постійно збільшується використання енергоносіїв. Але останнім часом існує певна невизначеність щодо цін та обсягів видобутку нафти, що переважно пов'язано із очікуваннями подальшого скорочення запасів нафтопродуктів у США і високими цінами на паливо.

Але незважаючи на визначеність ринку, все ж таки прогнозується зростання попиту. Світовий попит на нафту до 2011 року щорічно буде рости в середньому на 1,8 млн. барелів/добу (2%). Таким чином, до 2011 року попит на нафту буде складати 93,7 млн. барелів/добу (за прогнозами ІЕА). Необхідно зазначити, що зростаючий попит буде задовольнятися переважно за рахунок країн Близького та Середнього Сходу, а саме країн Саудівської Аравія, Ірану, де розміщені найбільші у світі запаси нафти. Виходячи з цього у майбутньому передбачається постійне зростання попиту на бурові долота. За прогнозами експертів найближчим часом об'єми буріння свердловин для видобутку нафти та газу можуть збільшити вдвічі, тобто щорічний приріст буде складати в середньому 10,0%. Необхідно зазначити, що на сьогодні близько 55% діючих бурових установок у світі припадає на США, при цьому кількість їх протягом останніх років постійно зростає. В Україні ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є монополістом з виробництва бурових доліт. У 1 кварталі 2007 року майже 70,0% продукції середовище ВАТ «Дрогобицький долотний завод» реалізується поза межами України.

В цілому у 1 кварталі 2007 року план з виробництва товарної продукції був виконаний, та вироблено продукції на суму 27 365,2 тис. грн. Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року при збільшенні виробництва доліт на 25,2% порівняно з аналогічним періодом минулого року, сукупний обсяг реалізованої продукції скоротився на 4,3% - до 27 743,7 тис. грн., що відобразилось на збільшенні запасів. У звітному кварталі питома вага продукції, яка реалізується на експорт (переважно до країн далекого Зарубіжжя) скоротилась з 75,9% до 69,8%

Валюта балансу ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 1 кварталу 2007 року несуттєво зросла (на 1,0%) і станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 161 731,0 тис. грн. Найбільшою статтею активів є необоротні активи (51,8% валюти балансу), які майже на 96,0% представлені основними засобами. Оборотні активи скоротили на 2,9% - до 77 977,0 тис. грн. (48,2% валюти балансу), переважно в результаті скорочення дебіторської заборгованості. В структурі пасивів переважає власний капітал, питома вага якого станом на 01.04.2007 року складає 55,6% валюти балансу. Поточні зобов'язання зросли на 3,0% склали 33 342,0 тис. грн. (20,6% валюти балансу). Майже на 73,0% короткострокові зобов'язання представлені банківськими кредитами. На кінець 1 кварталу поточного року заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями становить 23,8% валюти балансу (38 485,0 тис. грн.).

У 1 кварталі 2007 року чистий дохід від реалізації скоротився порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 4,3% і склала 27 365,0 тис. грн. Показник рентабельності діяльності перебуває на відносно низькому рівні (2,2%). Рентабельність продукції протягом січня - березня поточного року зросла на 2,3 в. п. і склала 16,3%. Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» вже отримав 63,2% (587,0 тис. грн.) чистого прибутку 2006 року, що відобразилося на різкому зростанні рентабельності продаж за чистим прибутком з 0,8% до 2,1%. Показник загальної ліквідності перебуває на досить високому рівні 2,34 рази. При цьому відбулось зростання тривалості фінансового циклу на 47 днів до 222 днів, що негативно впливає на обсяг чистого грошового потоку від операційної діяльності.

Протягом 1 кварталу 2007 року заборгованість за банківськими кредитами скорилась на 7,5% - до 37 658,0 тис. грн. (23,3% валюти балансу). Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у 1 кварталі 2007 року збільшились на 26,8% порівняно із аналогічним періодом 2006 року - до 5 157,0 тис. грн. Показник покриття процентних витрат за рахунок ЕВІТДА є досить високим та дорівнює 2,1 рази. На кінець 1 кварталу 2007 року емісії серії А повністю розміщені. Відсотки за облігаціями за третім та четвертим купонними періодами сплачено вчасно та у повному обсязі. Проценти за п'ятим купонним періодом мають бути виплачені 10-11.08.2007 року. Відсоткова ставка на п'ятий - восьмий купонні періоди встановлена на рівні 15,0%, що на 0,5 в. п. нижче початково встановленої. Умовами цього випуску облігацій передбачений викуп у травні 2007 та 2008 рр. Необхідно зазначити, що у травні поточного року облігації до дострокового викупу не пред'являлися.

Необхідно зазначити, що в середині 3 кварталу 2007 року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» запланував здійснити емісію облігацій серії В у розмірі 25 000,0 тис. грн. (15,5% валюти балансу), фінансові ресурси залучені від якої будуть спрямовані на реструктуризацію кредитного портфелю підприємства. Відсоткова ставка за облігаціями на перший-четвертий відсоткові періоди встановлена на рівні 14,5% річних у гривні. Облігації серії В є додатково забезпечені поручкою ТОВ «Волгабурмаш - Капітал», який також в свою чергу виступає поручителем за облігаціями серії А.

## 1. Загальна інформація

Відкрите акціонерне товариство «Дрогобицький долотний завод» (далі ВАТ «Дрогобицький долотний завод») є єдиним в Україні підприємство, яке виготовляє бурильне обладнання. Аналізоване підприємство входить до складу однієї з найбільших промислово-спеціалізованих груп, яку очолює ВАТ «Волгабурмаш». ВАТ «Волгабурмаш» є найбільшим підприємством в Росії, що спеціалізується на виробництві нафтопромислового бурового устаткування і бурових інструментів, та забезпечує більше ніж 85% всіх обсягів розвідувального та експлуатаційного буріння у Росії. На сьогодні ВАТ «Волгабурмаш» є також одним з провідних світових виробників доліт, яке експортує близько 40% продукції до основних регіонів світового ринку, де проводяться бурові роботи.

У 1 кварталі 2007 року майже 70,0% виробленої продукції реалізується на експорт, більше ніж до 20 країн близького і далекого зарубіжжя, при цьому географія збуту підприємства постійно розширюється. На ринку України продукція заводу реалізується через ТОВ «Волгабурмаш-Україна», яке є офіційним дилером заводу. Реалізація продукції поза межами України здійснюється через компанії «Directional Drilling Tools, Ltd Co», США та «European Drilling Services Ltd» (о. Невіс).

Продукція ВАТ «Дрогобицький долотний завод» сертифікована в системі УкрСЕПРО. Підприємство володіє сертифікатом на відповідність міжнародного національного стандарту ISO 9001:2000 та сертифікатом від Американського нафтового інститут (API) США на випуск бурового інструменту та сертифікату на систему управління якістю API.

У 1 кварталі 2007 року до ВАТ «Дрогобицький долотний завод» не було застосовано жодних заходів з боку регулюючих органів. До підприємства були висунуті такі претензії та позови (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Відомості щодо судових позовів та претензії висунуті до ВАТ «Дрогобицький долотний завод»

Позивач	Предмет	Дата виникнення	Сума, тис. грн.
ПП «Елліс Транс»	стягнення заборгованості за надані транспортно-експедиційні послуги по міжнародному перевезенню вантажів	27.02.2007	26,1
СПД «ФЛ Яровенко Я.В.»	стягнення заборгованості за послуги з перевезення і транспортного експедування вантажів	31.01.2007	8,9
ТОВ «Будучність»	стягнення заборгованості за поставлений товар	26.03.2007	6,3
ВАТ «Львівська товарно-сировинна фірма "Львівресурси"»	стягнення заборгованості за поставлену продукції	23.03.2007	1,2
ВАТ «Львівобленерго»	урегулювання розбіжностей, що виникли при укладанні договору про постачання електроенергії	19.03.2007	-

Станом на 20.04.2007 р. найбільша претензія була подана до ВАТ «Дрогобицький долотний завод» з боку ПП «Елліс Транс» на суму 26,1 тис. грн. з приводу стягнення заборгованості за надані транспортно-експедиційні послуги по міжнародному перевезенню вантажів.

ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є єдиним в Україні виробником бурових інструментів. Компанія входить до складу промислово-спеціалізованої групи ТОВ «Волгабурмаш», яка є найбільшим виробником бурильного устаткування та бурильних доліт в СНД. Входження до групи дозволяє підприємству мінімізувати витрати, пов'язані із розробкою нових видів продукції, організацією поставок сировини та матеріалів, збуту продукції, а також наданням сервісних послуг. Майже 70,0% виробленої продукції реалізується на експорт більше ніж до 20 країн близького і далекого зарубіжжя, при цьому географія збуту підприємства постійно розширюється.



## 2. Аналіз змін зовнішнього середовища та ринкові позиції ВАТ «Дрогобицький долотний завод»

### Загальний огляд ринку

Кінцевими споживачами продукції ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є компанії, які проводять бурильні роботи в нафтогазовій та гірничорудній галузях. Отже, попит на продукцію компанії багато в чому залежить від видобутку таких природних ресурсів як нафта, газ та руда. Із нафти та газу виробляється близько 37,0% всієї енергії, яка споживається у світі, з природного газу – 24,0%.

Збільшення цін на нафту пов'язане із очікуваннями подальшого скорочення запасів нафтопродуктів у США і високими цінами на паливо. Загалом на світовому ринку спостерігається нестача нафти і країни експортери нафти ОПЕК не планують збільшувати її видобуток з метою урівноваження світової ціни на «чорне золото». Не дивлячись на зростання цін, у 2007 році прогнозується збільшення споживання на 1,4 млн. барель/день до (85,48 млн. барелів/день), а у 2008 році - на 1,6 млн. барель/день. Зростаючий попит забезпечуватиметься за рахунок збільшення видобутку нафти у країнах – не членів ОПЕК. Майже половина споживання нафти припадає на Китай і США.

Зокрема, протягом 2 кварталу 2007 році ціна за 1 барель нафти марки «Brent» збільшилась на 11,9 дол. США – до 68,65 дол. США. (Рисунок 2.1).

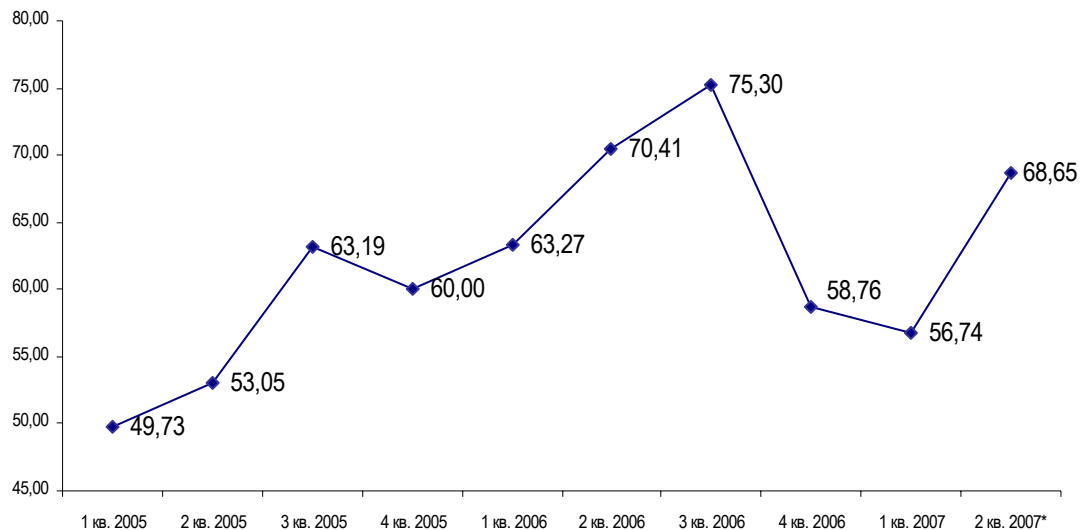


Рисунок 2.1. Динаміка середньосвітових цін на нафту марки «Brent» протягом 2005 – 2 квартал 2007 рр., дол. США / барель

\* - станом на 01.06.2007 р.

Джерело: Energy Information Administration, [www.eia.doe.gov](http://www.eia.doe.gov)

Необхідно зазначити, що у березні 2007 року порівняно з попереднім місяцем поточного року світовий видобуток нафти скоротився на 265 тис. барелів/добу до 85,3 млн. барелів. Ріст видобутку у країнах - не членів ОПЕК у 2007 році залишатиметься на рівні 1,1 млн. барель/добу проти 0,4 млн. барель/добу у 2006 році. Постачання сирової нафти з країн ОПЕК у березні скоротилось на 165,0 тис. барелів/добу до 30,1 млн. барель/добу. Попит у країнах ОЕСР залишається незмінним, оскільки раптове похолодання у Північній Америці було компенсоване помірною температурою в Європі та Тихоокеанському регіоні.

Українські нафтогазововидобувні підприємства (за оперативним даними) у січні-травні також скоротили видобуток нафти та газового конденсату на 0,8% – до 1,87 млн. тонн порівняно із аналогічним періодом попереднього року.

З розвитком промислового виробництва постійно збільшується використання енергоносіїв. Але незважаючи на визначеність ринку щодо ціни та обсягів видобутку нафти, все ж таки прогнозується зростання попиту. Світовий попит на нафту до 2011 року щорічно буде рости в середньому на 1,8 млн. барелів/добу (2%). Таким чином, до 2011 року попит на нафту буде складати 93,7 млн. барелів/добу (за прогнозами ІЕА). Необхідно зазначити, що зростаючий попит буде задовольнятися переважно за рахунок країн Близького та Середнього Сходу, а саме Саудівської Аравії, Ірану, де розміщені найбільші у світі запаси нафти (Рисунок 2.1).



Рисунок 2.1. Світові розвідані запаси нафти станом на 01.01.2007 р., млрд. барель

Загалом, світові розвідані запаси нафти на початок 2007 року склали 1 317,5 млрд. барелів, що на 9,7% менше за аналогічний показник попереднього року.

Виходячи з цього, у майбутньому передбачається постійне зростання попиту на бурові долота. За прогнозами експертів, найближчим часом об'єми буріння свердловин для видобутку нафти та газу можуть збільшити вдвічі, тобто щорічний приріст буде складати в середньому 10,0%. Необхідно зазначити, що на сьогодні близько 55% діючих бурових установок у світі припадає на США, при цьому кількість їх протягом останніх років постійно зростає (Рисунок 2.2).

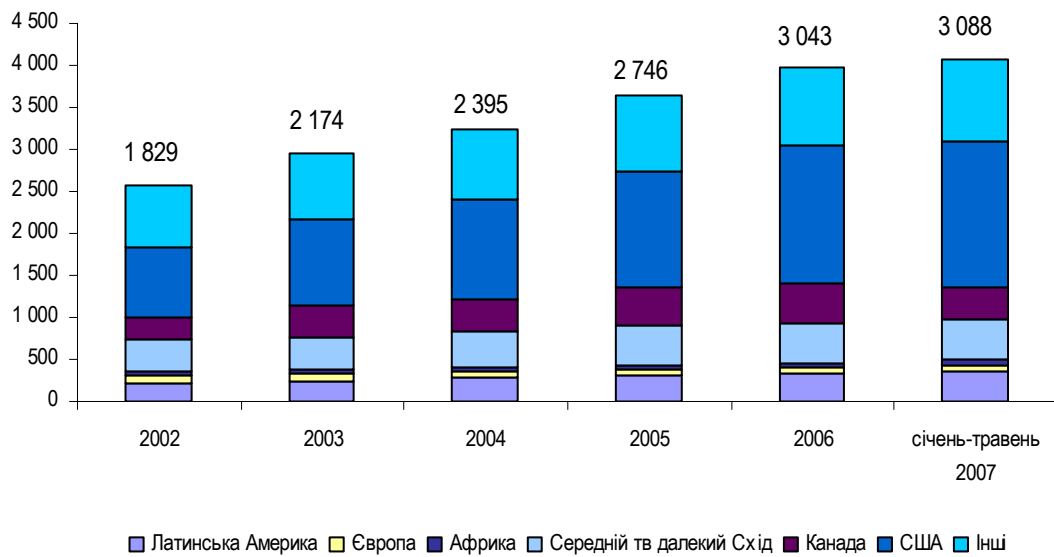


Рисунок 2.2. Інформація про діючі бурові установки протягом 2002 - січня-травня 2007 рр.

За даними Baker Hugh ([www.bakerhughes.com](http://www.bakerhughes.com))

Бурові долота є ключовим елементом будь-якого бурового комплексу, тому що економічна ефективність бурового проекту багато в чому визначається експлуатаційними характеристиками бурових доліт. Час, який необхідний для буріння свердловини, напряму залежить від швидкості буріння долота та від тривалості його роботи до зносу. За оцінками експертів, бурові долота складають від 1 до 5 відсотків від загальної вартості свердловини, але при цьому є основним фактором зменшення витрат на її буріння. Оскільки, за рахунок правильного підбору бурових доліт можна отримати економію капітальних затрат при будівництві глибоких нафтових та газових свердловин до 30-40% від загальної суми витрат по проекту будівництва.

Значна кількість держав розробили заходи державної підтримки та розвитку національного долотного машинобудування. Наприклад, країни Перської затоки (Оман, Саудівська Аравія, Об'єднані Арабські Емірати та Кувейт) підписали угоду про надання преференцій при локалізації виробництва доліт на території цих країн. Республіка Іран ввела повну заборону на імпорту доліт, аналоги яких виробляються на території Ірану. Індія та Китай ввели заборонні ставки ввізного мита, встановивши їх на рівні 70% та 40% відповідно. У Росії обсяг ввізного мита становить 10%.

### Ринкові позиції ВАТ «Дрогобицький долотний завод»

В Україні ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є монополістом з виробництва бурових доліт, а основними споживачами його продукції є такі підприємства, як ВАТ «Укрнафта», ДК «Укргазвидобування» НАК «Нафтогаз України» та «Укрвбух». Разом з тим, майже 70,0% продукції середовище ВАТ «Дрогобицький

долотний завод» реалізується поза межами України. Основними ринком збуту є країни-члени СНД: Росія, Туркменистан, Узбекистан, Казахстан, Азербайджан.

Близько 50% ринку СНД забезпечується ВАТ «Волгабурмаш». ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є другим за обсягами постачання доліт до країн СНД. Він, разом із невеликими російськими виробниками цієї продукції («Сарапульський машинобудівний завод», «Горсільмаш» та «Поваровський експериментальний завод») контролює близько 20% цього ринку. Решта, 30% ринку забезпечується за рахунок поставок західних компаній Baker&Hughes (США), АВ Smith (Данія) и Sandvik (Швеція). Зазначити ринки є досить перспективними, оскільки на них припадає більше ніж 10,0% світових запасів нафти, третина світових запасів природного газу і близько третини запасів залізної руди.

Збільшення обсягів видобутку нафти та газу сприяє збільшенню обсягу ринку бурових доліт, що позитивно впливає на результати діяльності ВАТ «Дрогобицький долотний завод». Споживачами продукції аналізованого підприємства – компанії, що видобувають нафту, природний газ та руду. Основний ринок збуту є країни СНД, де 50% попиту задовольняє ВАТ «Волгабурмаш» (м. Самара). ВАТ «Дрогобицький долотний завод» разом із невеликими російськими виробниками цієї продукції контролює близько 20% цього ринку. Поява нових конкурентів у галузі є малоімовірною через наявність вхідних бар'єрів.

### 3. Основні показники виробничої діяльності у 1 кварталі 2007 року

У структурі реалізації основним видом продукції ВАТ «Дрогобицький долотний завод» є долота шарошкові. Загалом у 1 кварталі 2007 року план з виробництва товарної продукції був виконаний, було вироблено продукції на суму 27 365,2 тис. грн.

Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року при збільшенні виробництва доліт на 25,2% порівняно з аналогічним періодом минулого року, сукупний обсяг реалізованої продукції скоротився на 4,3% - до 27 743,7 тис. грн., що відобразилось на збільшенні запасів (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Основні виробничі показники ВАТ «Дрогобицький долотний завод» у 2006 році та I кварталі 2007 року (без ПДВ)

Показник	Од. виміру	2006 р.			2005 р.	Темп росту, %	1 кв. 2007 р.			1 кв. 2006 р.	Темп росту, %
		План	Факт	%			План	Факт	%		
Обсяг виробництва товарної продукції	тис. грн.	111 410,0	111 423,5	100,1	90 429,7	123,2	27 680,0	27 743,7	100,2	26 515,5	104,6
Обсяг реалізованої продукції	тис. грн.	111 410,0	117 803,4	105,7	100 226,1	117,5	27 680,0	27 365,2	98,9	28 587,7	95,7
у т. ч. на експорт	тис. грн.	0,0	89 380,1	0,0	74 129,2	120,6	0,0	19 087,7	0,0	22 708,8	84,1
Питома вага експорту у структурі реалізації	%	0,0	75,9	0,0	74,0	1,9 в. п.	0,0	69,8	0,0	79,4	-9,6 в. п.
<b>Основна номенклатура</b>											
<b>Долота шарошкові</b>	<b>од.</b>	<b>26 235,0</b>	<b>25 142,0</b>	<b>95,8</b>	<b>24 484,0</b>	<b>102,7</b>	<b>7 768,0</b>	<b>7 758,0</b>	<b>99,9</b>	<b>6 195,0</b>	<b>125,2</b>
в т.ч. долота штирові	од.	15 755,0	14 815,0	94,0	17 294,0	85,7	4 163,0	3 994,0	95,9	3 192,0	125,1
Бурові головки	од.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	152,0	152,0	100,0	0,0	0,0
Калібратори	од.	862,0	975,0	113,1	361,0	270,1	110,0	110,0	100,0	106,0	103,8
Розширювачі	од.	85,0	32,0	37,6	31,0	103,2	18,0	36,0	50,0	0,0	0,0
Перехідники	од.	175,0	193,0	110,3	365,0	52,9	0,0	10,0	0,0	67,0	14,9
Муфта	од.	142,0	159,0	112,0	84,0	189,3	0,0	0,0	0,0	47,0	0,0
Ніпель	од.	100,0	79,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Шарошка	од.	0,0	72,0	72,0	0,0	0,0	0,0	39,0	0,0	0,0	0,0
К-ти секцій доліт	од.	2 795,0	3 498,0	125,2	1 345,0	260,1	60,0	70,0	116,7	790,0	8,9

У звітному кварталі питома вага продукції, яка реалізується на експорт (переважно до країн далекого Зарубіжжя) скоротилась з 75,9% до 69,8% (Таблиця 3.2). Найбільшим сподивачем продукції аналізованого підприємства «European Drilling Services Ltd» (о. Невіс), питома вага якого складає 62,5% загальних поставок або 17 102,3 тис. грн. (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Відомості про основних споживачів протягом 2005-1 кв. 2007 рр.

Контрагент	2005		2006		I кв. 2007 р.	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
«Directional Drilling Tools Ltd.Co.» (США)	42 127,1	42,0	33 600,8	28,5	-	-
«European Drilling Services Ltd» (о. Невіс)	30 462,3	30,4	55 403,1	47,0	17 102,3	62,5
ЗАТ «Горизонт-Плюс» (Росія)	1 017,3	1,0	-	-	-	-
«PP PROD kft»	375,5	0,4	-	-	-	-
«Tessmann Hgmbh»	-	-	-	-	1 936,0	7,1
ТОВ «Волгабурмаш-Україна»	21 179,7	21,1	24 570,3	20,9	3 864,2	14,1
ТОВ «Металімпекс»	709,8	0,7	2 196,9	1,9	2 729,6	10,0
ТОВ «Укрбурвибух»	1 020,5	1,0	-	-	-	-
ТОВ «Соломонове будівництво»	141,6	0,1	321,5	0,3	-	-
НДІКББІ	40,6	0,0	-	-	-	-
ТОВ «Металкомплект ЛТД»	-	-	579,5	0,5	602,9	2,2
ВАТ «Полтавський ГЗК»	-	-	59,1	0,1	37,4	0,1
ТОВ «Соломонове будівництво»	-	-	321,4	0,3	-	-
ПП «Тайфун-2000»	-	-	106,7	0,1	-	-
ПП «Альянс»	-	-	93,0	0,1	-	-
ПП «Маршрут»	-	-	76,0	0,1	-	-
ВАТ «Гніванський кар'єр»	-	-	20,5	0,0	-	-
ТОВ «Бурова техніка»	-	-	60,0	0,1	-	-
ТОВ «Промінструмент»	-	-	35,0	0,0	-	-
«Міттал Стіл Кривий Ріг»	-	-	-	-	54,0	0,2
ПП «МТрейд»	-	-	-	-	197,5	0,7
Інші	3 151,6	3,1	359,2	0,3	841,1	3,1
<b>Разом</b>	<b>100 226,0</b>	<b>100,0</b>	<b>117 803,0</b>	<b>100,0</b>	<b>27 365,0</b>	<b>100,0</b>

Питома вага ТОВ «Волгабурмаш-Україна» у загальній структурі закупівель протягом січня - березня 2007 року становить 14,1% або 3 864,2 тис. грн. Необхідно зазначити, що в аналізованому періоді було відсутні поставки компанії «Directional Drilling Tools Ltd.Co.» (США).

Станом на 01.04.2007 р. Середньо-облікова чисельність персоналу складає 1 435 осіб, при цьому чисельність працівників повної економічної зайнятості ВАТ «Дрогобицький долотний завод» дорівнює 1 307 осіб. Середньо-місячна заробітна плата на підприємстві складає 1 039,1 грн. Необхідно зазначити, що продуктивність праці на одного працюючого у фактично-діючих цінах становить 19 333,6 грн./особу, що на 12,8% перевищує аналогічний показник I кварталу 2006 року.

Протягом 1 кварталу 2007 року питома вага продукції, яка реалізується на експорт (переважно до країн далекого Зарубіжжя) скоротилась з 75,9% до 69,8%. У звітному кварталі 2007 року при збільшенні виробництва доліт на 25,2% порівняно з аналогічним періодом минулого року, сукупний обсяг реалізованої продукції скоротився на 4,3% - до 27 743,7 тис. грн., що відобразилось на збільшенні запасів. Необхідно зазначити, що продуктивність праці на одного працюючого у фактично-діючих цінах становить 19 333,6 грн./особу, що на 12,8% перевищує аналогічний показник 1 кварталу 2006 року.

## 4. Фінансовий аналіз

### Аналіз структури балансу ВАТ «Дрогобицький долотний завод»

Валюта балансу ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 1 кварталу 2007 року несуттєво зросла (на 1,0%) і станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 161 731,0 тис. грн. (Рисунок 4.1).

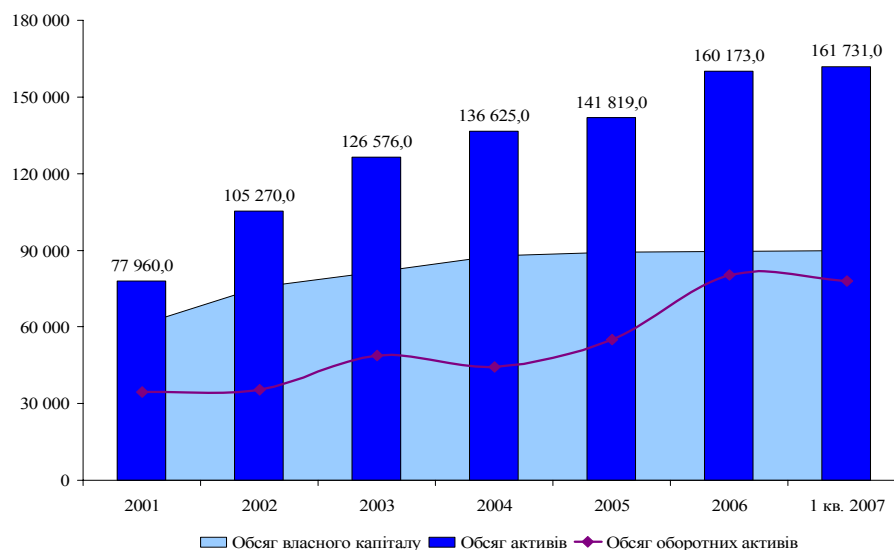


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ВАТ «ДДЗ» протягом 2001 – 1 квартал 2007 рр.

Протягом 1 кварталу 2007 року оборотні активи скоротили на 2,9% – до 77 977,0 тис. грн. (48,2% валюти балансу). Зменшення цього розділу балансу відбулося переважно за рахунок скорочення дебіторської заборгованості майже на 20%, які на кінець звітної кварталу є найбільшою статтею поточних активів 49,1% (38 267,0 тис. грн.). На 63,9% дебіторська заборгованість сформована із заборгованості за товари, послуги, роботи. Станом на 01.04.2007 р. найбільшими дебіторами компанії є «European Drilling Services Ltd» та ТОВ «ВБМ-Україна», питома вага заборгованості яких складає 64,0% та 22,6% відповідно. Необхідно нагадати, що основні дебітори є офіційними дилерами ВАТ «Дрогобицький долотний завод».

Необхідно зазначити, заборгованість за виданими авансами у 1 кварталі поточного року скоротилась на 41,7% – до 13 344,0 тис. грн. (34,9% дебіторської заборгованості). У складі цієї статті більше ніж 90,0% складають передоплати за обладнання (основним постачальником якого є «Iris Export-Import» (Чехія).

Другою за розмірами статтею поточних активів є товарно-матеріальні запаси. Протягом січня-березня 2007 року вони зросли на 26,8% і становили 35 201,0 тис. грн. (45,2% оборотних активів). Майже на половину запаси представлені готовою продукцією, 35,1% виробничі запаси. Виробничі запаси на



44,3% сформовані комплектуючими виробами та купівельними півфабрикатами. Збільшення залишків готової продукції відповідає загальній збутовій політиці товариства, яка передбачає постійну наявність на складі широкого асортименту готових виробів. У структурі незавершеного виробництва, яке становить 4,4% необоротних активів, обліковуються переважно вартість деталей доліт 3-шаршкових.

Протягом 1 кварталу поточного року необоротні активи збільшились майже на 5,% – до 83 749,0 тис. грн. (51,8% валюти балансу). Довгострокові активи представлені переважно основними засобами, залишкова вартість яких станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 80 058,0 тис. грн. (95,6% необоротних активів).

За статтею незавершеного будівництва переважно обліковується вартість будівельно-монтажних робіт, пов'язаних із будівництвом шарошкового комплексу. Довгострокові фінансові інвестиції сформовані акціями статутного капіталу ЗАТ «Торговий дім «Україна-Казахстан».

Необхідно зазначити, що найбільшою статтею пасивів залишається власний капітал, який протягом 1 кварталу 2007 року не значмо зріс переважно за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку, і станом на 01.04.2007 р. склав 89 904,0 тис. грн. (55,6% валюти балансу). На 65,1% власний капітал сформований із іншого додаткового капіталу, який дооціненою вартістю основних засобів. Нерозподілений прибуток протягом січня - березня звітного року зріс на 3,6% - до 17 039,0 тис. грн. (19,0% власного капіталу).

Протягом 1 кварталу поточного року поточні зобов'язання зросли на 3,0% склали 33 342,0 тис. грн. (20,6% валюти балансу). Майже на 73,0% поточні зобов'язання представлені банківськими кредитами. Варто зазначити, що у звітному кварталі кредиторська заборгованість за товари, послуги, роботи, яка є досить диверсифікованою, збільшилась з 1 351,0 тис. грн. до 6 002,0 тис. грн. (18,0% поточних зобов'язань).

Питома вага довгострокових зобов'язань, які представлені банківськими кредитами та заборгованість за емісією облігації станом на 01.04.2007 року дорівнює 23,8% валюти балансу (38 485,0 тис. грн.).

## **Аналіз фінансових результатів та показників рентабельності**

У 1 кварталі 2007 року чистий дохід від реалізації скоротився порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 4,3% і склала 27 365,0 тис. грн. Показник рентабельності діяльності перебуває на відносно низькому рівні, незважаючи на те, що у 1 кварталі він зріс з 0,79% до 2,15% (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Динаміка показників рентабельності ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 2001 – 1 кв. 2007 рр., %

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Рентабельність діяльності	0,8%	1,5%	0,9%	-	0,4%	0,8%	2,2%
Рентабельність продукції	10,2%	20,4%	28,2%	8,0%	10,1%	13,0%	16,3%
Рентабельність продаж (за операційним прибутком)	4,7%	10,7%	14,3%	8,1%	9,3%	10,2%	11,8%
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	0,8%	1,5%	0,9%	0,0%	0,4%	0,8%	2,1%
Рентабельність EBITDA	7,2%	14,6%	25,9%	17,0%	19,5%	18,3%	21,9%

Рентабельність продукції протягом січня - березня поточного року зросла на 2,3 в. п. і склала 16,3%. В результаті позитивного сальдо інших операційних витрат та доходів, у складі яких обліковується переважно дохід від реалізації відходів виробництва або неліквідів та переважно втрати від курсової різниці, рентабельність продаж за операційним прибутком протягом зросла на 1,6 в. п. – до 11,8%.

Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» вже отримав 63,2% (587,0 тис. грн.) чистого прибутку 2006 року, що відобразилося на різкому зростанні рентабельності продаж за чистим прибутком з 0,8% до 2,1%. Рентабельність EBITDA перебуває на досить високому рівні, зокрема, у звітному кварталі поточного року вона склала 21,9%.

## Показники ліквідності та фінансової стійкості

Протягом 1 кварталу 2007 року зменшення оборотних активів відобразилось на незначному скороченні показників ліквідності, а саме загальної ліквідності на 0,14 в. п. до 2,34 разів, швидкої ліквідності на 0,36 в. п. до 1,24 рази (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості протягом 2001-1 кв. 2007 рр.

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
<i>Показники ліквідності</i>							
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	2,05	1,19	1,08	0,91	1,05	2,48	2,34
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,59	0,45	0,37	0,17	0,44	1,60	1,24
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,02	0,02	0,03	0,01	0,04	0,13	0,09
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	17 662,00	5 548,00	3 719,00	-4 372,00	2 603,00	47 944,00	44 635,00
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>							
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,78	0,72	0,64	0,64	0,63	0,56	0,56
Чистий робочий капітал, тис. грн.	17 679,00	5 579,00	3 753,00	-4 171,00	2 669,00	9 651,00	6 155,00
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	3,63	2,54	1,80	1,80	1,70	1,27	1,25

Позитивне значення чистого оборотного капіталу протягом всього періоду свідчить про забезпеченість підприємством оборотними активами для покриття своїх поточних зобов'язань.

## Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

У січні - березні 2007 року коефіцієнт фінансової стійкості не змінився і перебував на рівні 0,56 рази. Протягом аналізованого періоду обсяг чистого робочого капіталу скоротився на 3 496,0 тис. грн. - до 6 155,0 тис. грн. Додатне значення чистого робочого капіталу свідчить про те, що обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів.

## Аналіз показників ділової активності

Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року відбулося збільшення періоду оборотності основних статей балансу, у результаті зменшення темпів приросту чистого доходу від реалізації (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Динаміка показників ділової активності ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 2001 – 1 кв. 2007 рр., днів

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Термін оборотності активів	291	410	654	626	500	461	529
Термін оборотності оборотних активів	136	156	237	222	179	207	260
Термін оборотності дебіторської заборгованості	43	50	80	56	52	105	142
Термін оборотності запасів	91	99	145	157	117	89	104
Термін оборотності кредиторської заборгованості	27	33	48	57	42	20	23
Тривалість фінансового циклу	107	115	176	155	128	175	222

При цьому відбулось зростання тривалості фінансового циклу на 47 днів до 222 днів, що негативно впливає на обсяг чистого грошового потоку від операційної діяльності.

Валюта балансу ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 1 кварталу 2007 року несуттєво зросла (на 1,0%) і станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 161 731,0 тис. грн. Найбільшою статтею активів є необоротні активи (51,8% валюти балансу), які майже на 96,0% представлені основними засобами. Оборотні активи скоротили на 2,9% – до 77 977,0 тис. грн. (48,2% валюти балансу), переважно в результаті скорочення дебіторської заборгованості. У структурі пасивів переважає власний капітал, питома вага якого станом на 01.04.2007 р. складає 55,6% валюти балансу. Поточні зобов'язання зросли на 3,0% склали 33 342,0 тис. грн. (20,6% валюти балансу). Майже на 73,0% короткострокові зобов'язання представлені банківськими кредитами. На кінець 1 кварталу поточного року заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями становить 23,8% валюти балансу (38 485,0 тис. грн.).

У 1 кварталі 2007 року чистий дохід від реалізації скоротився порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 4,3% і склала 27 365,0 тис. грн. Показник рентабельності діяльності перебуває на відносно низькому рівні (2,2%). Рентабельність продукції протягом січня - березня поточного року зросла на 2,3 в. п. і склала 16,3%. Необхідно зазначити, що у 1 кварталі 2007 року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» вже отримав 63,2% (587,0 тис. грн.) чистого прибутку 2006 року, що відобразилося на різкому зростанні рентабельності продаж за чистим прибутком з 0,8% до 2,1%. Показник загальної ліквідності перебуває на досить високому рівні 2,34 рази. При цьому відбулось зростання тривалості фінансового циклу на 47 днів до 222 днів, що негативно впливає на обсяг чистого грошового потоку від операційної діяльності.

## 5. Аналіз боргового навантаження

### Інформація про банківські позики

Станом на 01.04.2007 р. ВАТ «Дрогобицький долотний завод» має заборгованість за банківськими позиками на загальну суму 37 658,0 тис. грн. (23,3% валюти балансу) (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри зобов'язань за банківськими кредитами ВАТ «Дрогобицький долотний завод» станом на 01.04.2007 р.

Назва банку	Вид кредиту	Дата отримання кредиту	Дата погашення кредиту	Сума кредитної лінії	Діюча % ставка, річних	Заборгованість станом на 01.04.07р.	Забезпечення, тис. грн.
ВАТ АБ «Укргазбанк»	Відновлювана кредитна лінія	10.10.06 р.	05.10.2009 р.	2 000,0 тис. євро	11,0%	2 000,0 тис. євро	Устаткування цехів №1,3,4,5,9,11, споруди
ЗАТ «ТАС-Інвестбанк»	Кредит	15.09.2003 р.	30.04.2008 р.	26 200,0 тис. грн.	18,1%	24 200,0 тис. грн.	Будівлі цехів №1,2,3,4,7,11; побутові приміщення блоку №5
<b>Разом у гривневому еквіваленті</b>						<b>37 658,0 тис. грн.</b>	

На початку жовтня 2006 року аналізоване підприємство залучило кредит у розмірі 2 000,0 тис. євро для купівлі устаткування з терміном погашення у 2009 році. Погашення заборгованості за кредитом від ЗАТ «ТАС-Інвестбанк» на суму 24 200,0 тис. грн. було пролонговано до квітня 2008 року. Метою залучення цього кредиту є поповнення оборотних засобів.

Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у 1 кварталі 2007 року збільшились на 26,8% порівняно із аналогічним періодом 2006 року - до 5 157,0 тис. грн. (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями ВАТ «Дрогобицький долотний завод» протягом 2001 – 1 кв. 2007 рр., тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	1 кв. 2007	2006	1 кв. 2007
Чистий прибуток	1 244,0	568,0	-2 868,0	351,0	14,0	929,0	587,0
Амортизація	3 057,0	5 046,0	6 250,0	9 227,0	2 098,0	8 038,0	1 891,0
Процентні витрати	2 594,0	5 232,0	8 207,0	6 812,0	1 807,0	8 375,0	2 446,0
Податок на прибуток	2 848,0	2 023,0	290,0	1 394,0	148,0	1 698,0	233,0
Погашення основної суми заборгованості	21 735,0	45 711,0	45 232,0	23 326,0	0	40 484,0	3 015,0
Сукупні виплати по фінансових зобов'язаннях	24 329,0	50 943,0	53 439,0	30 138,0	1 807,0	48 859,0	5 461,0
<b>ЕБИТДА</b>	<b>9 743,0</b>	<b>12 869,0</b>	<b>11 879,0</b>	<b>17 784,0</b>	<b>4 067,0</b>	<b>19 040,0</b>	<b>5 157,0</b>
<i>ЕБИТДА / процентні витрати</i>	<i>3,76</i>	<i>2,46</i>	<i>1,45</i>	<i>2,61</i>	<i>2,25</i>	<i>2,27</i>	<i>2,1</i>
<i>ЕБИТДА / сукупні виплати по фінансових зобов'язаннях</i>	<i>0,40</i>	<i>0,25</i>	<i>0,22</i>	<i>0,59</i>	<i>2,25</i>	<i>0,39</i>	<i>0,9</i>
<b>Чистий борг</b>	<b>19 529,0</b>	<b>34 756,0</b>	<b>32 470,0</b>	<b>41 950,0</b>	<b>46 627,0</b>	<b>61 625,0</b>	<b>59 605,0</b>
<i>ЕБИТДА/чистий борг</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>
<i>Власний капітал/чистий борг</i>	<i>3,9</i>	<i>2,3</i>	<i>2,7</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1,5</i>

Показник покриття відсоткових витрат за рахунок ЕБИТДА є досить високим і дорівнює 2,1 рази. Відношення ЕБИТДА до сукупних виплат за фінансовими зобов'язаннями протягом 1 кварталу 2007 році, зросло на 0,51 в. п. до 0,9 рази.

У травні 2006 року аналізоване підприємство здійснило випуск облігацій на суму 25 000,0 тис. грн. і станом на 01.04.2007 р. він повністю розміщений. Відсотки за облігаціями за третім та четвертим купонними періодами сплачено у повному обсязі у розмірі по 966,0 тис. грн. Відсотки за п'ятим купонним періодом мають бути сплачені 10-11.08.2007 року. Відсоткова ставка на п'ятий - восьмий купонні періоди встановлена на рівні 15,0%, що на 0,5 в. п. нижче початково встановленої. Умовами випуску передбачено оферта у травні 2007 та 2008 рр. Необхідно зазначити, що травні поточного року облігації до дострокового викупу не пред'являлися.

Необхідно зазначити, що у серпні поточного року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» запланувало емісії облігацій серії В. Метою здійснення емісії облігацій серії В є залучення фінансових ресурсів, які будуть спрямовані на реструктуризацію кредитного портфеля товариства, тобто на здешевлення вартості позичкових коштів, отриманих підприємством для модернізації виробничого обладнання та завершення робіт з впровадження енергозберігаючих технологій.

Відсоткова ставка за облігаціями серії В встановлена на рівні 14,5% річних у гривні, періодом розміщення з 03.08.2007 р. по 01.08.2008 р. та датою погашення 30 липня 2010 року. Випуском облігацій передбачений їх викуп: після четвертого та восьмого відсоткових періодів.

Облігації серії В є додатково забезпечені порукою ТОВ «Волгабурмаш - Капітал», яке зобов'язалось укласти договір поруки за основною сумою боргу та доходом за облігаціями з кожним власником облігацій ВАТ «Дрогобицький долотний завод». При первинному розміщенні облігацій договір поруки буде укладатись одночасно з

договорами купівлі-продажу. Якщо власник облігації придбав їх на вторинному ринку, то для укладання договору поруки він повинен звернутись безпосередньо до ВАТ «Дрогобицький долотний завод».

Протягом 1 кварталу 2007 року заборгованість за банківськими кредитами скорилась на 7,5% - до 37 658,0 тис. грн. (23,3% валюти балансу). Надходження до виплати податків, відсотків та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у 1 кварталі 2007 року збільшились на 26,8% порівняно із аналогічним періодом 2006 року - до 5 157,0 тис. грн. Показник покриття процентних витрат за рахунок ЕВІТДА є досить високим та дорівнює 2,1 рази. На кінець 1 кварталу 2007 року емісії серії А повністю розміщені. Відсотки за облігаціями за третім та четвертим купонними періодами сплачено вчасно та у повному обсязі. Проценти за п'ятим купонним періодом мають бути виплачені 10-11.08.2007 року. Відсоткова ставка на п'ятий - восьмий купонні періоди встановлена на рівні 15,0%, що на 0,5 в. п. нижче початково встановленої. Умовами цього випуску облігацій передбачений викуп у травні 2007 та 2008 рр. Необхідно зазначити, що у травні поточного року облігації до дострокового викупу не пред'являлися.

У серпні 2007 року ВАТ «Дрогобицький долотний завод» запланував здійснити емісію облігацій серії В у розмірі 25 000,0 тис. грн. (15,5% валюти балансу), фінансові ресурси залучені від якої будуть спрямовані на реструктуризацію кредитного портфеля підприємства. Відсоткова ставка за облігаціями на перший-четвертий відсоткові періоди встановлена на рівні 14,5% річних у гривні. Облігації серії В є додатково забезпечені порукою ТОВ «Волгабурмаш - Капітал», який також в свою чергу виступає поручителем за облігаціями серії А.

## Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Дрогобицький долотний завод» у межах процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaBBB** з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

*С. А. Дубко*

Начальника відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг

*Д. О. Мельник*

Відповідальний фінансовий аналітик

*О. О. Капустенко*



## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «Дрогобицький долотний завод», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>77 671,0</b>	<b>61,4</b>	<b>91 997,0</b>	<b>67,3</b>	<b>86 694,0</b>	<b>61,1</b>	<b>79 857,0</b>	<b>49,9</b>	<b>83 749,0</b>	<b>51,8</b>
Нематеріальні активи	175,0	0,1	111,0	0,1	53,0	0,0	21,0	0,0	17,0	0,0
Незавершене будівництво	6 631,0	5,2	5 471,0	4,0	3 990,0	2,8	3 505,0	2,2	3 647,0	2,3
Основні засоби	70 837,0	56,0	86 384,0	63,2	82 620,0	58,3	76 304,0	47,6	80 058,0	49,5
Довгострокові фінансові інвестиції	28,0	0,0	31,0	0,0	31,0	0,0	27,0	0,0	27,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>48 871,0</b>	<b>38,6</b>	<b>44 427,0</b>	<b>32,5</b>	<b>55 059,0</b>	<b>38,8</b>	<b>80 307,0</b>	<b>50,1</b>	<b>77 977,0</b>	<b>48,2</b>
<b>Запаси:</b>	<b>31 132,0</b>	<b>24,6</b>	<b>34 685,0</b>	<b>25,4</b>	<b>30 704,0</b>	<b>21,7</b>	<b>27 761,0</b>	<b>17,3</b>	<b>35 201,0</b>	<b>21,8</b>
- виробничі запаси	9 690,0	7,7	12 958,0	9,5	11 875,0	8,4	8 951,0	5,6	12 357,0	7,6
- незавершене виробництво	2 824,0	2,2	2 379,0	1,7	3 382,0	2,4	2 844,0	1,8	3 874,0	2,4
- готова продукція	18 590,0	14,7	18 896,0	13,8	14 673,0	10,3	15 723,0	9,8	17 430,0	10,8
- товари	28,0	0,0	452,0	0,3	774,0	0,5	243,0	0,2	1 540,0	1,0
<b>Дебіторська заборгованість</b>	<b>15 358,0</b>	<b>12,1</b>	<b>8 039,0</b>	<b>5,9</b>	<b>21 067,0</b>	<b>14,9</b>	<b>47 803,0</b>	<b>29,8</b>	<b>38 267,0</b>	<b>23,7</b>
за товари, послуги, роботи:	4 975,0	3,9	5 862,0	4,3	19 121,0	13,5	24 019,0	15,0	24 448,0	15,1
за розрахунками:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23 756,0	14,8	13 739,0	8,5
- з бюджетом	919,0	0,7	1 786,0	1,3	35,0	0,0	885,0	0,6	395,0	0,2
- за виданими авансами	9 456,0	7,5	389,0	0,3	1 911,0	1,3	22 871,0	14,3	13 344,0	8,3
Інша поточна дебіторська заборгованість	8,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	28,0	0,0	80,0	0,0
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>1 572,0</b>	<b>1,2</b>	<b>360,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2 264,0</b>	<b>1,6</b>	<b>4 075,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3 080,0</b>	<b>1,9</b>
- в національній валюті	399,0	0,3	324,0	0,2	344,0	0,2	1 155,0	0,7	1 865,0	1,2
- в іноземній валюті	1 173,0	0,9	36,0	0,0	1 920,0	1,4	2 920,0	1,8	1 215,0	0,8
Інші оборотні активи	809,0	0,6	1 343,0	1,0	1 024,0	0,7	668,0	0,4	1 429,0	0,9
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>34,0</b>	<b>0,0</b>	<b>201,0</b>	<b>0,1</b>	<b>66,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>126 576,0</b>	<b>100,0</b>	<b>136 625,0</b>	<b>100,0</b>	<b>141 819,0</b>	<b>100,0</b>	<b>160 173,0</b>	<b>100,0</b>	<b>161 731,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Власний капітал</b>	<b>81 424,0</b>	<b>64,3</b>	<b>87 826,0</b>	<b>64,3</b>	<b>89 363,0</b>	<b>63,0</b>	<b>89 508,0</b>	<b>55,9</b>	<b>89 904,0</b>	<b>55,6</b>
Статутний капітал	11 133,0	8,8	14 132,0	10,3	14 132,0	10,0	14 132,0	8,8	14 132,0	8,7
Інший додатковий капітал	56 715,0	44,8	58 489,0	42,8	59 495,0	42,0	58 711,0	36,7	58 520,0	36,2
Резервний капітал	149,0	0,1	149,0	0,1	167,0	0,1	213,0	0,1	213,0	0,1

Статті балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	18 104,0	14,3	15 236,0	11,2	15 569,0	11,0	16 452,0	10,3	17 039,0	10,5
Неоплачений капітал	4 677,0	3,7	180,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>38 302,0</b>	<b>23,9</b>	<b>38 485,0</b>	<b>23,8</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13 302,0	8,3	13 485,0	8,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25 000,0	15,6	25 000,0	15,5
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>45 152,0</b>	<b>35,7</b>	<b>48 799,0</b>	<b>35,7</b>	<b>52 456,0</b>	<b>37,0</b>	<b>32 363,0</b>	<b>20,2</b>	<b>33 342,0</b>	<b>20,6</b>
Векселі видані	364,0	0,3	574,0	0,4	147,0	0,1	0,0	0,0	105,0	0,1
Короткострокові кредити банків	36 328,0	28,7	32 830,0	24,0	44 214,0	31,2	27 398,0	17,1	24 200,0	15,0
Кредиторська заборгованість за товари, послуги, роботи	5 783,0	4,6	12 806,0	9,4	4 433,0	3,1	1 851,0	1,2	6 002,0	3,7
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>	<b>2 632,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2 588,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3 654,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3 109,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3 035,0</b>	<b>1,9</b>
- з одержаних авансів	50,0	0,0	259,0	0,2	68,0	0,0	31,0	0,0	212,0	0,1
- з бюджетом та позабюджетними фондами	563,0	0,4	180,0	0,1	814,0	0,6	948,0	0,6	765,0	0,5
- зі страхування	344,0	0,3	367,0	0,3	584,0	0,4	665,0	0,4	644,0	0,4
- з оплати праці	805,0	0,6	915,0	0,7	1 321,0	0,9	1 465,0	0,9	1 414,0	0,9
- з учасниками	870,0	0,7	867,0	0,6	867,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	45,0	0,0	1,0	0,0	8,0	0,0	5,0	0,0	0,0	0,0
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>126 576,0</b>	<b>100,0</b>	<b>136 625,0</b>	<b>100,0</b>	<b>141 819,0</b>	<b>100,0</b>	<b>160 173,0</b>	<b>100,0</b>	<b>161 731,0</b>	<b>100,0</b>

## Звіт про фінансові результати ВАТ «Дрогобицький долотний завод», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	63 823,0	75 672,0	100 226,0	28 587,0	117 803,0	27 365,0
Собівартість реалізованої продукції	49 774,0	70 040,0	91 048,0	25 779,0	104 266,0	23 529,0
<b>Валовий прибуток</b>	<b>14 049,0</b>	<b>5 632,0</b>	<b>9 178,0</b>	<b>2 808,0</b>	<b>13 537,0</b>	<b>3 836,0</b>
Інші операційні доходи	2 785,0	5 792,0	7 532,0	655,0	5 597,0	2 036,0
Адміністративні витрати	2 832,0	3 366,0	3 996,0	1 100,0	4 633,0	974,0
Витрати на збут	692,0	580,0	546,0	149,0	593,0	132,0
Інші операційні витрати	4 209,0	1 352,0	2 811,0	113,0	1 919,0	1 544,0
<b>Операційний прибуток</b>	<b>9 101,0</b>	<b>6 126,0</b>	<b>9 357,0</b>	<b>2 101,0</b>	<b>11 989,0</b>	<b>3 222,0</b>
Інші фінансові доходи	5,0	11,0	1,0	-	239,0	2,0
Інші доходи	247,0	119,0	397,0	102,0	66,0	55,0
Фінансові витрати	5 232,0	8 207,0	6 812,0	1 807,0	8 375,0	2 446,0
Інші витрати	1 530,0	627,0	1 198,0	234,0	1 292,0	13,0
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>	<b>2 591,0</b>	<b>-2 578,0</b>	<b>1 745,0</b>	<b>162,0</b>	<b>2 627,0</b>	<b>820,0</b>
Податок на прибуток	2 023,0	290,0	1 394,0	148,0	1 698,0	233,0
<b>Чистий прибуток/збиток</b>	<b>568,0</b>	<b>-2 868,0</b>	<b>351,0</b>	<b>14,0</b>	<b>929,0</b>	<b>587,0</b>