



Кредит-Рейтинг

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

Рейтинговий звіт DRDZ – 07 – с

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника (контрагента)

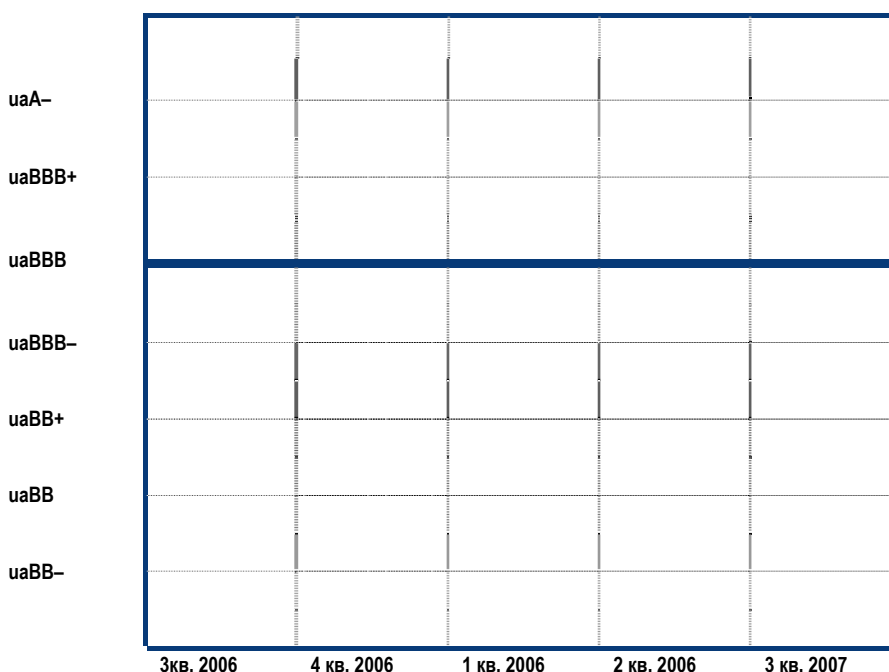
Підприємства	ВАТ «Дрогобицький долотний завод»
Тип кредитного рейтингу	рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB
Прогноз	стабільний
Дата визначення	17.03.2006 р.
Дата оновлення	21.06.2007 р.
Результат оновлення	підтвердження

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%

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.

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.	%
Необоротні активи	77 671,0	61,4	91 997,0	67,3	86 694,0	61,1	79 857,0	49,9	83 749,0	51,8
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
Оборотні активи	48 871,0	38,6	44 427,0	32,5	55 059,0	38,8	80 307,0	50,1	77 977,0	48,2
Запаси:	31 132,0	24,6	34 685,0	25,4	30 704,0	21,7	27 761,0	17,3	35 201,0	21,8
- 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
Дебіторська заборгованість	15 358,0	12,1	8 039,0	5,9	21 067,0	14,9	47 803,0	29,8	38 267,0	23,7
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
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 572,0	1,2	360,0	0,3	2 264,0	1,6	4 075,0	2,5	3 080,0	1,9
- 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
Витрати майбутніх періодів	34,0	0,0	201,0	0,1	66,0	0,0	9,0	0,0	5,0	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	126 576,0	100,0	136 625,0	100,0	141 819,0	100,0	160 173,0	100,0	161 731,0	100,0
Власний капітал	81 424,0	64,3	87 826,0	64,3	89 363,0	63,0	89 508,0	55,9	89 904,0	55,6
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
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	38 302,0	23,9	38 485,0	23,8
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
Поточні зобов'язання	45 152,0	35,7	48 799,0	35,7	52 456,0	37,0	32 363,0	20,2	33 342,0	20,6
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
Поточні зобов'язання за розрахунками:	2 632,0	2,1	2 588,0	1,9	3 654,0	2,6	3 109,0	1,9	3 035,0	1,9
- 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
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	126 576,0	100,0	136 625,0	100,0	141 819,0	100,0	160 173,0	100,0	161 731,0	100,0

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
Валовий прибуток	14 049,0	5 632,0	9 178,0	2 808,0	13 537,0	3 836,0
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
Операційний прибуток	9 101,0	6 126,0	9 357,0	2 101,0	11 989,0	3 222,0
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
Фінансові результати до оподаткування:	2 591,0	-2 578,0	1 745,0	162,0	2 627,0	820,0
Податок на прибуток	2 023,0	290,0	1 394,0	148,0	1 698,0	233,0
Чистий прибуток/збиток	568,0	-2 868,0	351,0	14,0	929,0	587,0