

Рейтинговий звіт KBRK 002-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	04.06.2015 р.
Дата оновлення:	29.09.2015 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» за I півріччя 2015 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу.

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	28.03.2014	04.09.2014	03.06.2015	04.06.2015	29.09.2015
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	-	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	-	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	відкликання	визначення	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.

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

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями: ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» є найбільшим підприємством в Україні з видобутку залізної руди підземним способом;
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2014 рр. та I півріччя 2015 року;
- диверсифікацією ринків збуту;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» обмежується:

- подальшим погіршенням основних макроекономічних показників країни, що призводить до суттєвого скорочення обсягів виробництва металургійної продукції, а також її чутливістю до кон'юнктури зовнішніх ринків;
- чутливістю діяльності підприємства до цін на послуги вантажоперевезень, а також валютних ризиків, що пов'язано зі здійсненням значного обсягу експортно-імпортних операцій.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	2014	I півр. 2015
Активи	4 191 187	5 479 650	4 448 466	3 527 560	4 859 463	5 366 594
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 417 181	2 493 406
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	49 063	49 063	49 063
Товарно-матеріальні запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	261 092	687 985
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	765 402	724 737
Власний капітал	3 236 435	4 415 826	3 485 883	3 453 583	3 750 265	4 360 179
Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	675 490	579 102
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	95 434	34 301

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	3 035 186	1 876 130	3 691 909	1 378 828
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	1 788 340	1 064 326	1 987 470	800 124
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	1 275 689	905 746	1 592 981	735 884
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	941 182	733 790	1 254 712	606 516

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Загальна інформація Публічне акціонерне товариство «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» (далі ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» або підприємство) було зареєстровано Виконавчим комітетом Криворізької міської ради Дніпропетровської області 30.07.2001 р. (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А01 №563988, код ЄДРПОУ: 00191307).

Засновником підприємства була державна акціонерна компанія «Укррудпром». Згідно з останньою редакцією Статуту (затверджений Протоколом Загальних зборів акціонерів від 30.03.2011 р. №1/2011) зареєстрований капітал підприємства дорівнює 1 991 233 326,0 гривень. Капітал поділяється на 1 991 233 326 простих іменних акцій номінальною вартістю одна гривня кожна.

Станом на 30.06.2015 р. Компанія «STARMILL LIMITED» (Кіпр) володіє часткою статутного капіталу підприємства у обсязі 99,88%, що дозволяє їй здійснювати одноосібний контроль за діяльністю аналізованого підприємства.

На сьогодні ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» залишається найбільшим підприємством в Україні з видобутку залізної руди підземним способом. Підприємство має низку ліцензій та дозволів, пов'язаних як з основною, так і допоміжною діяльністю, станом на поточну дату всі ліцензії та дозволи є дійсними.

Виробнича діяльність На сьогодні у структуру підприємства входять чотири функціонуєчі підрозділи, які займаються підземним видобутком залізної руди: Шахта ім. Леніна, Шахта «Гвардійська», Шахта «Октябрська», Шахта «Родіна».

Непрофільні напрями діяльності ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» є незначними за обсягами та суттєво не впливають на результати операційної діяльності підприємства. Виробнича діяльність за підсумками перших шести місяців 2015 року характеризується наступними показниками:

- видобуток за всіма шахтами підприємства склав 93,6% від фактичного результату I півріччя 2014 року. Відповідно, середній рівень завантаженості основних видобувних ділянок також продемонстрував зниження до рівня в **72,9%**;
- основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, залишається залізна руда, яка у свою чергу поділяється на два основних підвиди: руда агломераційна та руда доменна. Обсяги реалізації продукції підприємства показали негативну динаміку у натуральному вимірі (**-45,2%** у порівнянні з аналогічним періодом 2013 року). При цьому падіння у грошовому вимірі становило **28,7%**, що свідчить про збереження істотного впливу цінового фактору;
- структура реалізації була експортноорієнтованою. Експортні поставки частково нівелюють валютні ризики за рахунок надходження валютної виручки. ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» має **прийнятний рівень** диверсифікації структури та каналів збуту продукції, що є позитивним фактором та частково знижує ризик залежності від окремих контрагентів.

На сьогодні рівень зношеності основних фондів ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» залишається на високому рівні. З огляду на це, підприємство впроваджує низку інвестиційних програм, спрямованих на модернізацію та розширення виробничих потужностей, на підтримання конкурентних позицій. Джерелами фінансування вищезазначених заходів виступали переважно **власні ресурси** ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ».

Фінансові показники Станом на 30.06.2015 р. валюта балансу підприємства складала **5 366 594,0 тис. грн.** Зростання активів на **10,4%** протягом I півріччя 2015 року було зумовлено, насамперед, зменшенням обсягів реалізації готової продукції (як наслідок деяким зростанням обсягу залишків товарно-матеріальних запасів на складах), а також збільшенням залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві збільшення відбулось, переважно, за рахунок зростання власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основним джерелом формування активів підприємства є власний капітал, який на 30.06.2015 р. складав **4 360 179,0 тис. грн.** та був сформований зареєстрованим капіталом, нерозподіленим прибутком, а також дооцінкою.

Таким чином, на кінець I півріччя 2015 року, як і у минулі періоди, поточна фінансово-господарська діяльність підприємства 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 (майже **47%** активів), що є типовим для промислових та виробничих підприємств.

Доходи ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» отримує насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: виробництва та продажу залізної руди. Чисті надходження від реалізації у I півріччі 2015 року скоротились на **26,5%** до рівня в **1 378 828,0 тис. грн.** Негативна динаміка була пов'язана зі зменшенням обсягів реалізації у натуральних показниках, а також деяким зниженням попиту на внутрішньому та зовнішніх ринках.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності також істотно впливали наступні статті витрат: адміністративні та збутові витрати. Необхідно зазначити, що збутові витрати практично повністю сформовано транспортними та залізничними витратами, тобто встановлений рівень тарифів на перевезення напряму впливають на формування операційного прибутку.

В цілому, протягом останніх років та I півріччя 2015 року діяльність підприємства була прибутковою, зокрема за перші шість місяці 2015 року чистий прибуток склав **606 516,0 тис. грн.** Основні показники рентабельності підприємства мали тенденцію до зростання та перебували на високому рівні. Позитивна динаміка свідчить про збереження відносно стабільних показників функціонування підприємства (у т.ч. за рахунок поетапної реалізації програм модернізації виробничих потужностей).

Боргові інструменти ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» протягом I півріччя 2015 року не залучало банківських кредитів.

ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» у 2005-2007 р. здійснило випуски відсоткових облігацій з обмеженим колом обігу, серій А, В, F, G, H, загальний номінальний обсяг - 297 000,0 тис. грн. Розміщення облігацій було закритим. Станом на 30.06.2015 р. згідно з балансовими даними облігації перебувають в обігу у повному обсязі. За даними ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» підприємство щорічно сплачує відсотковий дохід своєчасно та у повному обсязі. Погашення цінних паперів заплановано 16.12.2015 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії залишаються на високому рівні, що пояснюється забезпеченням поточної діяльності підприємства власним капіталом, а також несуттєвим обсягом позикових ресурсів (Таблиця 1).

Станом на 30.06.2015 р. чистий борг ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» мав від'ємне значення, що пояснюється перевищенням обсягу залишків грошових коштів на рахунках над обсягом зобов'язань підприємства за фінансовими інструментами.

Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував неістотне зниження на **9,6%** до рівня в 1 553 812,0 тис. грн. (станом на 31.12.2014 р. – 1 719 375,0 тис. грн.). Враховуючи прибутковість операційної діяльності підприємства протягом останніх років, а також обсяг ЕВІТДА зберігається достатній рівень забезпечення підприємства ресурсами самофінансування, які необхідні для здійснення капіталовкладень у розвиток виробничої бази.

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Показник	2010	2011	2012	2013	2014	I півр. 2015
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	77,22	80,59	78,36	77,91	77,2	81,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	584 332,0	937 061,0	(80 652,0)	28 313,0	1 281 031,0	1 805 675,0
Чистий борг, тис. грн.	(766 551,0)	(1 183 807,0)	151 971,0	179 186,0	(793 093,0)	(869 296)
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	1 518 496,0	2 400 863,0	1 192 348,0	1 394 692,0	1 719 375,0	1 553 812
Коефіцієнт фінансової автономії, %	596,43	635,31	599,94	611,55	550,0	752,9
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	(0,50)	(0,49)	0,13	0,13	(0,5)	(0,6)

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Враховуючі вищезазначені фактори показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 30.06.2015 р. свідчить про збереження **низького рівня** боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень оцінюється як **високий**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПАТ «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ», тис. грн.

Актив	2010	2011	2012	2013	2014	I півр. 2015
I. Необоротні активи	2 652 103	3 478 765	3 566 535	2 425 270	2 469 234	2 554 504
Нематеріальні активи	130	223	301	1 905	2 218	2 187
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 417 181	2 493 406
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	49 063	49 063	49 063
Довгострокова дебіторська заборгованість	946	989	537	353	772	748
Відстрочені податкові активи	0	0	0	0	0	9 100
II. Оборотні активи	1 539 084	2 000 885	881 931	1 102 290	2 390 229	2 812 090
Запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	261 092	687 985
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	765 402	724 737
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	0	0	107 547	365 448	191 560	152 881
Інша поточна дебіторська заборгованість	124 198	112 485	62 956	62 548	64 176	65 088
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 011 843	1 438 779	116 263	104 246	1 094 232	1 168 184
Інші оборотні активи			8 024	12 247	13 767	13 215
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	3 527 560	4 859 463	5 366 594
Пасив						
I. Власний капітал	3 236 435	4 415 826	3 485 883	2 453 583	3 750 265	4 360 179
Зареєстрований капітал	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233
Додатковий капітал	0	0	(128 451)	(102 941)	(56 207)	(56 207)
Капітал у дооцінках	0	654 380	611 573	573 672	526 679	511 199
Резервний капітал	77 963	137 800	227 944	266 552	266 552	266 552
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 167 239	1 632 413	655 133	(274 933)	1 022 008	1 647 402
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	679 810	396 701	784 853	766 242	433 708	427 313
Інші довгострокові зобов'язання	245 292	254 972	268 234	283 432	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	22 402	140 602	135 073	28 345	6 395	0
Пенсійні зобов'язання	412 116	368 759	381 546	453 712	425 968	425 968
Довгострокові забезпечення	24 256	27 843	33 657	753	1 345	1 345
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	675 490	579 102
Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями	0	0	0	0	301 139	298 888
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	95 434	34 301
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	89 628	162 754	25 699	30 658	71 318	64 127
за іншими розрахунками	33 796	37 783	36 973	41 184	50 251	51 881
Поточні забезпечення	0	0	0	95 434	109 336	105 203
Інші поточні зобов'язання	64 338	31 062	35 341	27 554	48 012	24 702
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	3 527 560	4 859 463	5 366 594

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Звіт про фінансові результати ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ», тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	3 035 186	1 876 130	3 691 909	1 378 828
Собівартість реалізованої продукції	878 659	1 130 150	1 362 204	1 246 846	811 804	1 704 439	578 704
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	1 788 340	1 064 326	1 987 470	800 124
Адміністративні витрати	51 618	55 406	64 008	64 457	35 849	76 348	42 984
Витрати на збут	328 910	404 816	528 970	437 303	263 289	633 701	317 250
Інші операційні доходи	0	0	0	0	140 558	315 560	295 994
Інші операційні витрати	84 399	78 842	42 020	10 891	263 289	0	317 250
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	1 275 689	905 746	1 592 981	735 884
Інші фінансові доходи	15 699	0	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	0	19 056	27 563	96 476	13 496	77 373	2 398
Фінансові результати до оподаткування	1 534 195	2 305 581	1 032 783	1 179 213	892 250	1 515 608	733 486
Податок на прибуток	402 733	562 066	260 627	238 031	158 460	260 896	126 970
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	941 182	733 790	1 254 712	606 516

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»