

Рейтинговий звіт KBRK 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	28.03.2014 р.
Дата оновлення:	04.09.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» за I півріччя 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо купівлі або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.03.2014	04.09.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	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 2010-2013 рр. та I півріччя 2014 року;
- диверсифікацією ринків збуту;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» обмежується:

- чутливістю металургійної галузі 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;
- обмеженням вільного грошового потоку підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014
Активи	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Товарно-матеріальні запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Власний капітал	3 236 435	4 415 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

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 30.06.2014 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» є 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, за даними підприємства станом на 30.06.2014 р. всі ліцензії та дозволи є дійсними.

Виробнича діяльність У структуру ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» входять чотири підрозділи, які займаються безпосередньо підземним видобутком залізної руди: шахти ім. Леніна, «Гвардійська», «Октябрська», «Родіна». Крім того, у структуру підприємства входять підрозділи, які здійснюють монтаж, будівництво обладнання, сервісне обслуговування, ремонти, управління залізничним транспортом тощо. Також до складу підприємства входять підрозділи непромислового характеру (у т.ч. культурно-спортивні комплекси, лікувально-оздоровчі комплекси, житлова ділянка і т.д.).

За результатами I півріччя 2014 року видобуток за всіма шахтами підприємства склав 2 770,0 тис. тонн, що на 3,3% менше результатів перших шести місяців 2013 року. Необхідно зазначити, що середній рівень завантаженості основних видобувних потужностей у періоді, що аналізувався, становив 100%.

Основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, залишається залізна руда, яка у свою чергу поділяється на два основних підвиди: руда агломераційна (з базовим вмістом заліза 56-64%) та руда доменна (з базовим вмістом заліза 47-49%). За результатами перших шести місяців 2014 року обсяги реалізації продукції підприємства продемонстрували позитивну динаміку як у натуральному вимірі (+7,8%), так і у грошовому (+17,5%).

За підсумками I півріччя 2014 року структура реалізації залишалась експортноорієнтованою. Основними країнами імпортерами продукції ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» за підсумками I півріччя 2014 року виступали Чехія, Польща, Словаччина та Сербія. ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» має досить диверсифіковану структуру та канали збуту своєї продукції, що є безумовно позитивним фактором та частково невілює можливі валютні ризики за рахунок надходження виручки від іноземних контрагентів.

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 5 606 869,0 тис. грн. Суттєве зростання активів на 15% протягом I півріччя 2014 року було зумовлено, насамперед, введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням товарної дебіторської заборгованості за реалізовану продукцію, залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві збільшення відбулось, переважно, за рахунок зростання власного капіталу (прибуткова діяльність).

У періоді, що аналізувався, основним джерелом формування активів підприємства залишався власний капітал. Таким чином, на кінець I півріччя 2014 року, як і у минулі періоди, поточна фінансово-господарська діяльність 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 (близько 42% активів), що є типовим для промислових та виробничих підприємств.

Доходи ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» у I півріччі 2014 року отримувало насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: виробництва та продажу залізної руди. Чисті надходження від реалізації у періоді, що аналізувався, продемонстрували позитивну динаміку, збільшившись на 19% до рівня 1 876 130,0 тис. грн., що було зумовлено ціновим фактором, а також частково зростанням фізичних обсягів реалізації.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності підприємства також істотно впливали понесені адміністративні та збутові витрати. В цілому, у I півріччі 2014 року ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» отримало чистий прибуток у обсязі 733 790,0 тис. грн. (+40,2% у порівнянні з результатами I півріччя 2013 року).

За результатами I півріччя 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація залізної руди). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (здійснення капітальних ремонтів, реконструкції, придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності виступали переважно власні кошти. При цьому слід також зазначити позитивну динаміку вільних грошових потоків ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ».

Основні показники рентабельності підприємства за підсумками I півріччя 2014 року залишались на високому рівні, що свідчить про збереження стабільних показників функціонування підприємства. Тривалість операційного циклу підприємства за підсумками I півріччя 2014 року характеризувалась несуттєвими коливаннями та становила 105 днів.

Боргові інструменти ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» протягом I півріччя 2014 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 загальним номінальним обсягом 297 000,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2014 р. згідно з балансовими даними заборгованість підприємства за облігаціями всіх серій дорівнювала 292 285,0 тис. грн. За даними ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» підприємство сплачує відсотковий дохід своєчасно та у повному обсязі.

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

Станом на 30.06.2014 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 (станом на 31.12.2013 р. чистий борг дорівнював 179 186,0 тис. грн.).

Незважаючи на нестабільну кон'юнктуру ринків показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував позитивну динаміку та збільшився на 17,4% до рівня в 1 637 779,0 тис. грн. (станом на 31.12.2013 р. – 1 394 692,0 тис. грн.). Враховуючи прибутковість операційної діяльності підприємства протягом останніх років, обсяг ЕВІТДА свідчить про збереження достатнього рівня 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	I півр. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	77,22	80,59	78,36	77,91	80,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	584 332,0	937 061,0	(80 652,0)	28 313,0	654 581,0
Чистий борг, тис. грн.	(766 551,0)	(1 183 807,0)	151 971,0	179 186,0	(138 086,0)
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	1 518 496,0	2 400 863,0	1 192 348,0	1 394 692,0	1 637 779,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	596,43	635,31	599,94	611,55	707,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	(0,50)	(0,49)	0,13	0,13	(0,08)

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

Враховуючі вищезазначені фактори показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 30.06.2014 р. мав від'ємне значення, що свідчить про збереження низького рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на високому рівні.

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	I півр. 2014
I. Необоротні активи	2 652 103	3 478 765	3 566 535	3 760 322	3 859 318
Нематеріальні активи	130	223	301	1 905	1 742
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Довгострокова дебіторська заборгованість	946	989	537	363	533
II. Оборотні активи	1 539 084	2 000 885	881 931	1 102 290	1 747 551
Запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	0	0	107 547	365 448	266 151
Інша поточна дебіторська заборгованість	124 198	112 485	62 956	62 548	64 103
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 011 843	1 438 779	116 263	104 246	430 371
Інші оборотні активи			8 024	12247	8 585
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Пасив					
I. Власний капітал	3 236 435	4 416 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Зареєстрований капітал	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233
Додатковий капітал	0	0	(128 451)	(102 941)	(102 941)
Капітал у дооцінках	0	654 380	611 573	573 672	543 820
Резервний капітал	77 963	137 800	227 944	266 552	266 552
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 167 239	1 632 413	655 133	1 060 119	1 815 235
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	679 810	396 701	784 853	766 242	770 453
Інші довгострокові зобов'язання	245 292	254 972	268 234	283 432	292 285
Відстрочені податкові зобов'язання	22 402	140 602	135 073	28 345	23 703
Пенсійні зобов'язання	412 116	368 759	381 546	454 465	453 712
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями					
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	89 628	162 754	25 699	30 658	47 869
за іншими розрахунками	33 796	37 783	36 973	41 184	143 630
Інші поточні зобов'язання	64 338	31 062	35 341	122 988	18 160
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

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

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Собівартість реалізованої продукції	878 659	1 130 150	1 362 204	646 644	1 246 846	811 804
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Адміністративні витрати	51 618	55 406	64 008	31 567	64 457	35 849
Витрати на збут	328 910	404 816	528 970	219 927	437 303	263 289
Інші операційні витрати	84 399	78 842	42 020	12 604	10 891	0
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Інші фінансові доходи	15 699	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	0	19 056	27 563	12 278	96 476	13 496
Фінансові результати до оподаткування	1 534 195	2 305 581	1 032 783	653 335	1 179 213	892 250
Податок на прибуток	402 733	562 066	260 627	130 083	238 031	158 460
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Рейтинговий звіт KBRK 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	28.03.2014 р.
Дата оновлення:	04.09.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» за I півріччя 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо купівлі або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.03.2014	04.09.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	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 залізною руди підземним способом;
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2013 рр. та I півріччя 2014 року;
- диверсифікацією ринків збуту;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» обмежується:

- чутливістю металургійної галузі 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;
- обмеженням вільного грошового потоку підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014
Активи	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Товарно-матеріальні запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Власний капітал	3 236 435	4 415 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

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 30.06.2014 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» є 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, за даними підприємства станом на 30.06.2014 р. всі ліцензії та дозволи є дійсними.

Виробнича діяльність У структуру ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» входять чотири підрозділи, які займаються безпосередньо підземним видобутком залізної руди: шахти ім. Леніна, «Гвардійська», «Октябрьська», «Родіна». Крім того, у структуру підприємства входять підрозділи, які здійснюють монтаж, будівництво обладнання, сервісне обслуговування, ремонти, управління залізничним транспортом тощо. Також до складу підприємства входять підрозділи непромислового характеру (у т.ч. культурно-спортивні комплекси, лікувально-оздоровчі комплекси, житлова ділянка і т.д.).

За результатами I півріччя 2014 року видобуток за всіма шахтами підприємства склав 2 770,0 тис. тонн, що на 3,3% менше результатів перших шести місяців 2013 року. Необхідно зазначити, що середній рівень завантаженості основних видобувних потужностей у періоді, що аналізувався, становив 100%.

Основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, залишається залізна руда, яка у свою чергу поділяється на два основних підвиди: руда агломераційна (з базовим вмістом заліза 56-64%) та руда доменна (з базовим вмістом заліза 47-49%). За результатами перших шести місяців 2014 року обсяги реалізації продукції підприємства продемонстрували позитивну динаміку як у натуральному вимірі (+7,8%), так і у грошовому (+17,5%).

За підсумками I півріччя 2014 року структура реалізації залишалась експортноорієнтованою. Основними країнами імпортерами продукції ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» за підсумками I півріччя 2014 року виступали Чехія, Польща, Словаччина та Сербія. ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» має досить диверсифіковану структуру та канали збуту своєї продукції, що є безумовно позитивним фактором та частково невілює можливі валютні ризики за рахунок надходження виручки від іноземних контрагентів.

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 5 606 869,0 тис. грн. Суттєве зростання активів на 15% протягом I півріччя 2014 року було зумовлено, насамперед, введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням товарної дебіторської заборгованості за реалізовану продукцію, залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві збільшення відбулось, переважно, за рахунок зростання власного капіталу (прибуткова діяльність).

У періоді, що аналізувався, основним джерелом формування активів підприємства залишався власний капітал. Таким чином, на кінець I півріччя 2014 року, як і у минулі періоди, поточна фінансово-господарська діяльність 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 (близько 42% активів), що є типовим для промислових та виробничих підприємств.

Доходи ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» у I півріччі 2014 року отримувало насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: виробництва та продажу залізної руди. Чисті надходження від реалізації у періоді, що аналізувався, продемонстрували позитивну динаміку, збільшившись на 19% до рівня 1 876 130,0 тис. грн., що було зумовлено ціновим фактором, а також частково зростанням фізичних обсягів реалізації.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності підприємства також істотно впливали понесені адміністративні та збутові витрати. В цілому, у I півріччі 2014 року ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» отримало чистий прибуток у обсязі 733 790,0 тис. грн. (+40,2% у порівнянні з результатами I півріччя 2013 року).

За результатами I півріччя 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація залізної руди). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (здійснення капітальних ремонтів, реконструкції, придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності виступали переважно власні кошти. При цьому слід також зазначити позитивну динаміку вільних грошових потоків ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ».

Основні показники рентабельності підприємства за підсумками I півріччя 2014 року залишались на високому рівні, що свідчить про збереження стабільних показників функціонування підприємства. Тривалість операційного циклу підприємства за підсумками I півріччя 2014 року характеризувалась несуттєвими коливаннями та становила 105 днів.

Боргові інструменти ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» протягом I півріччя 2014 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 загальним номінальним обсягом 297 000,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2014 р. згідно з балансовими даними заборгованість підприємства за облігаціями всіх серій дорівнювала 292 285,0 тис. грн. За даними ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» підприємство сплачує відсотковий дохід своєчасно та у повному обсязі.

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

Станом на 30.06.2014 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 (станом на 31.12.2013 р. чистий борг дорівнював 179 186,0 тис. грн.).

Незважаючи на нестабільну кон'юнктуру ринків показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував позитивну динаміку та збільшився на 17,4% до рівня в 1 637 779,0 тис. грн. (станом на 31.12.2013 р. – 1 394 692,0 тис. грн.). Враховуючи прибутковість операційної діяльності підприємства протягом останніх років, обсяг ЕВІТДА свідчить про збереження достатнього рівня 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	I півр. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	77,22	80,59	78,36	77,91	80,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	584 332,0	937 061,0	(80 652,0)	28 313,0	654 581,0
Чистий борг, тис. грн.	(766 551,0)	(1 183 807,0)	151 971,0	179 186,0	(138 086,0)
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	1 518 496,0	2 400 863,0	1 192 348,0	1 394 692,0	1 637 779,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	596,43	635,31	599,94	611,55	707,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	(0,50)	(0,49)	0,13	0,13	(0,08)

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

Враховуючі вищезазначені фактори показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 30.06.2014 р. мав від'ємне значення, що свідчить про збереження низького рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на високому рівні.

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	I півр. 2014
I. Необоротні активи	2 652 103	3 478 765	3 566 535	3 760 322	3 859 318
Нематеріальні активи	130	223	301	1 905	1 742
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Довгострокова дебіторська заборгованість	946	989	537	363	533
II. Оборотні активи	1 539 084	2 000 885	881 931	1 102 290	1 747 551
Запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	0	0	107 547	365 448	266 151
Інша поточна дебіторська заборгованість	124 198	112 485	62 956	62 548	64 103
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 011 843	1 438 779	116 263	104 246	430 371
Інші оборотні активи			8 024	12247	8 585
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Пасив					
I. Власний капітал	3 236 435	4 416 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Зареєстрований капітал	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233
Додатковий капітал	0	0	(128 451)	(102 941)	(102 941)
Капітал у дооцінках	0	654 380	611 573	573 672	543 820
Резервний капітал	77 963	137 800	227 944	266 552	266 552
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 167 239	1 632 413	655 133	1 060 119	1 815 235
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	679 810	396 701	784 853	766 242	770 453
Інші довгострокові зобов'язання	245 292	254 972	268 234	283 432	292 285
Відстрочені податкові зобов'язання	22 402	140 602	135 073	28 345	23 703
Пенсійні зобов'язання	412 116	368 759	381 546	454 465	453 712
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями					
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	89 628	162 754	25 699	30 658	47 869
за іншими розрахунками	33 796	37 783	36 973	41 184	143 630
Інші поточні зобов'язання	64 338	31 062	35 341	122 988	18 160
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

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

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Собівартість реалізованої продукції	878 659	1 130 150	1 362 204	646 644	1 246 846	811 804
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Адміністративні витрати	51 618	55 406	64 008	31 567	64 457	35 849
Витрати на збут	328 910	404 816	528 970	219 927	437 303	263 289
Інші операційні витрати	84 399	78 842	42 020	12 604	10 891	0
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Інші фінансові доходи	15 699	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	0	19 056	27 563	12 278	96 476	13 496
Фінансові результати до оподаткування	1 534 195	2 305 581	1 032 783	653 335	1 179 213	892 250
Податок на прибуток	402 733	562 066	260 627	130 083	238 031	158 460
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Рейтинговий звіт KBRK 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	28.03.2014 р.
Дата оновлення:	04.09.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ» за I півріччя 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо купівлі або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.03.2014	04.09.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	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 2010-2013 рр. та I півріччя 2014 року;
- диверсифікацією ринків збуту;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» обмежується:

- чутливістю металургійної галузі 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;
- обмеженням вільного грошового потоку підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014
Активи	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Товарно-матеріальні запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Власний капітал	3 236 435	4 415 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

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 30.06.2014 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» є 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, за даними підприємства станом на 30.06.2014 р. всі ліцензії та дозволи є дійсними.

Виробнича діяльність У структуру ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» входять чотири підрозділи, які займаються безпосередньо підземним видобутком залізної руди: шахти ім. Леніна, «Гвардійська», «Октябрська», «Родіна». Крім того, у структуру підприємства входять підрозділи, які здійснюють монтаж, будівництво обладнання, сервісне обслуговування, ремонти, управління залізничним транспортом тощо. Також до складу підприємства входять підрозділи непромислового характеру (у т.ч. культурно-спортивні комплекси, лікувально-оздоровчі комплекси, житлова ділянка і т.д.).

За результатами I півріччя 2014 року видобуток за всіма шахтами підприємства склав 2 770,0 тис. тонн, що на 3,3% менше результатів перших шести місяців 2013 року. Необхідно зазначити, що середній рівень завантаженості основних видобувних потужностей у періоді, що аналізувався, становив 100%.

Основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, залишається залізна руда, яка у свою чергу поділяється на два основних підвиди: руда агломераційна (з базовим вмістом заліза 56-64%) та руда доменна (з базовим вмістом заліза 47-49%). За результатами перших шести місяців 2014 року обсяги реалізації продукції підприємства продемонстрували позитивну динаміку як у натуральному вимірі (+7,8%), так і у грошовому (+17,5%).

За підсумками I півріччя 2014 року структура реалізації залишалась експортноорієнтованою. Основними країнами імпортерами продукції ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» за підсумками I півріччя 2014 року виступали Чехія, Польща, Словаччина та Сербія. ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» має досить диверсифіковану структуру та канали збуту своєї продукції, що є безумовно позитивним фактором та частково невілює можливі валютні ризики за рахунок надходження виручки від іноземних контрагентів.

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 5 606 869,0 тис. грн. Суттєве зростання активів на 15% протягом I півріччя 2014 року було зумовлено, насамперед, введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням товарної дебіторської заборгованості за реалізовану продукцію, залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві збільшення відбулось, переважно, за рахунок зростання власного капіталу (прибуткова діяльність).

У періоді, що аналізувався, основним джерелом формування активів підприємства залишався власний капітал. Таким чином, на кінець I півріччя 2014 року, як і у минулі періоди, поточна фінансово-господарська діяльність 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 (близько 42% активів), що є типовим для промислових та виробничих підприємств.

Доходи ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» у I півріччі 2014 року отримувало насамперед від здійснення основної операційної діяльності, а саме: виробництва та продажу залізної руди. Чисті надходження від реалізації у періоді, що аналізувався, продемонстрували позитивну динаміку, збільшившись на 19% до рівня 1 876 130,0 тис. грн., що було зумовлено ціновим фактором, а також частково зростанням фізичних обсягів реалізації.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності підприємства також істотно впливали понесені адміністративні та збутові витрати. В цілому, у I півріччі 2014 року ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» отримало чистий прибуток у обсязі 733 790,0 тис. грн. (+40,2% у порівнянні з результатами I півріччя 2013 року).

За результатами I півріччя 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація залізної руди). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (здійснення капітальних ремонтів, реконструкції, придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності виступали переважно власні кошти. При цьому слід також зазначити позитивну динаміку вільних грошових потоків ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ».

Основні показники рентабельності підприємства за підсумками I півріччя 2014 року залишались на високому рівні, що свідчить про збереження стабільних показників функціонування підприємства. Тривалість операційного циклу підприємства за підсумками I півріччя 2014 року характеризувалась несуттєвими коливаннями та становила 105 днів.

Боргові інструменти ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» протягом I півріччя 2014 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 загальним номінальним обсягом 297 000,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2014 р. згідно з балансовими даними заборгованість підприємства за облігаціями всіх серій дорівнювала 292 285,0 тис. грн. За даними ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ» підприємство сплачує відсотковий дохід своєчасно та у повному обсязі.

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

Станом на 30.06.2014 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 (станом на 31.12.2013 р. чистий борг дорівнював 179 186,0 тис. грн.).

Незважаючи на нестабільну кон'юнктуру ринків показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував позитивну динаміку та збільшився на 17,4% до рівня в 1 637 779,0 тис. грн. (станом на 31.12.2013 р. – 1 394 692,0 тис. грн.). Враховуючи прибутковість операційної діяльності підприємства протягом останніх років, обсяг ЕВІТДА свідчить про збереження достатнього рівня 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	I півр. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	77,22	80,59	78,36	77,91	80,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	584 332,0	937 061,0	(80 652,0)	28 313,0	654 581,0
Чистий борг, тис. грн.	(766 551,0)	(1 183 807,0)	151 971,0	179 186,0	(138 086,0)
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	1 518 496,0	2 400 863,0	1 192 348,0	1 394 692,0	1 637 779,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	596,43	635,31	599,94	611,55	707,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	(0,50)	(0,49)	0,13	0,13	(0,08)

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

Враховуючі вищезазначені фактори показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 30.06.2014 р. мав від'ємне значення, що свідчить про збереження низького рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень перебуває на високому рівні.

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	I півр. 2014
I. Необоротні активи	2 652 103	3 478 765	3 566 535	3 760 322	3 859 318
Нематеріальні активи	130	223	301	1 905	1 742
Основні засоби	1 150 450	1 976 977	2 069 990	2 267 688	2 366 667
Довгострокові фінансові інвестиції	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115	1 384 115
Довгострокова дебіторська заборгованість	946	989	537	363	533
II. Оборотні активи	1 539 084	2 000 885	881 931	1 102 290	1 747 551
Запаси	180 146	186 817	118 883	257 041	235 818
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	222 897	262 804	468 258	300 760	742 523
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	0	0	107 547	365 448	266 151
Інша поточна дебіторська заборгованість	124 198	112 485	62 956	62 548	64 103
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 011 843	1 438 779	116 263	104 246	430 371
Інші оборотні активи			8 024	12247	8 585
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869
Пасив					
I. Власний капітал	3 236 435	4 416 826	3 485 883	3 788 635	4 513 899
Зареєстрований капітал	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233	1 991 233
Додатковий капітал	0	0	(128 451)	(102 941)	(102 941)
Капітал у дооцінках	0	654 380	611 573	573 672	543 820
Резервний капітал	77 963	137 800	227 944	266 552	266 552
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 167 239	1 632 413	655 133	1 060 119	1 815 235
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	679 810	396 701	784 853	766 242	770 453
Інші довгострокові зобов'язання	245 292	254 972	268 234	283 432	292 285
Відстрочені податкові зобов'язання	22 402	140 602	135 073	28 345	23 703
Пенсійні зобов'язання	412 116	368 759	381 546	454 465	453 712
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	274 942	299 491	177 730	307 735	322 517
Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями					
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	87 180	67 892	79 717	112 905	112 858
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	89 628	162 754	25 699	30 658	47 869
за іншими розрахунками	33 796	37 783	36 973	41 184	143 630
Інші поточні зобов'язання	64 338	31 062	35 341	122 988	18 160
Баланс	4 191 187	5 479 650	4 448 466	4 862 612	5 606 869

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»

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

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	2 862 082	3 993 851	3 057 548	1 576 355	3 035 186	1 876 130
Собівартість реалізованої продукції	878 659	1 130 150	1 362 204	646 644	1 246 846	811 804
Валовий прибуток (збиток)	1 983 423	2 863 701	1 695 344	929 711	1 788 340	1 064 326
Адміністративні витрати	51 618	55 406	64 008	31 567	64 457	35 849
Витрати на збут	328 910	404 816	528 970	219 927	437 303	263 289
Інші операційні витрати	84 399	78 842	42 020	12 604	10 891	0
Операційний прибуток (збиток)	1 518 496	2 324 637	1 060 346	665 613	1 275 689	905 746
Інші фінансові доходи	15 699	0	0	0	0	0
Фінансові витрати	0	19 056	27 563	12 278	96 476	13 496
Фінансові результати до оподаткування	1 534 195	2 305 581	1 032 783	653 335	1 179 213	892 250
Податок на прибуток	402 733	562 066	260 627	130 083	238 031	158 460
Чистий прибуток (збиток)	1 131 462	1 743 515	772 156	523 252	941 182	733 790

Джерело: фінансова звітність ПАТ «КРИВБАСЗАЛІЗРУДКОМ»