

Рейтинговий звіт DNMZ 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

| | |
|---------------------------------------|---|
| Об'єкт рейтингування: | боргове зобов'язання ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРГОГО ТОВАРИСТВА «ДНІПРОМЕТИЗ» |
| Тип рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою |
| Тип боргового зобов'язання: | іменні відсоткові облігації незабезпечені (звичайні) |
| Обсяг випуску: | серія А – 40 000 000,0 грн. серія В – 40 000 000,0 грн. серія С – 40 000 000,0 грн. на загальну суму: 120 000 000 грн. |
| Номинальна вартість однієї облігації: | серій А-С – 1 000,0 грн. |
| Кількість облігацій: | серія А – 40 000 шт. серія В – 40 000 шт. серія С – 40 000 шт. на загальну кількість: 120 000 шт. |
| Відсоткова ставка: | серій А - С – 13% річних у гривні |
| Термін розміщення: | серія А – з 20.05.2021 р. по 19.07.2021 р. серія В – з 20.07.2021 р. по 20.09.2021 р. серія С – з 21.09.2021 р. по 19.11.2021 р. |
| Термін обігу: | після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії А - 13.05.2026 р., серії В – 13.07.2026 р., серії С – 14.09.2026 р. |
| Термін погашення: | серія А – з 14.05.2026 р. по 21.05.2026 р. серія В – з 14.07.2026 р. по 21.07.2026 р. серія С – з 15.09.2026 р. по 22.09.2026 р. |
| Рейтингова дія: | оновлення |
| Дата визначення: | 05.10.2021 р. |
| Дата оновлення: | 12.05.2022 р. |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaA+ (Контрольний писк) |
| Прогноз: | негативний |

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

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДНІПРОМЕТИЗ» за II півріччя та 2021 рік у цілому, I квартал 2022 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій 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 покупки 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 випуску облигацій А, В, С

| Дата | 05.10.2021 | 28.02.2022 | 12.05.2022 |
|-----------------------------|------------|--|--|
| Рівень кредитного рейтингу: | uaA+ | uaA+ | uaA+ |
| Прогноз: | стабільний | негативний | негативний |
| Рейтингова дія: | визначення | підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку | підтвердження зі збереженням у Контрольному списку |

Позичальник або окремих 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.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Негативний прогноз вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Внесення рейтингу до Контрольного списку означає, що агентство розглядає питання про зміну рейтингу у зв'язку з подіями або тенденціями, що розвиваються, і які можуть істотно вплинути на кредитоспроможність власника цього рейтингу.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» підтримується:

- входженням ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» в одну з найбільших фінансово-промислових груп України – «ТАС»;
- стійкими ринковими позиціями: ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є лідером на українському ринку за обсягами виробництва метизної продукції та її експорту;
- високим рівнем диверсифікації структури покупців та географії збуту;
- збереженням стабільного рівня попиту на основні види продукції компанії в умовах воєнного стану та у період відновлення країни;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» обмежується:

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок та економіку країни в цілому, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії;
- залежністю операційної діяльності від цін на сировину та державного регулювання (у т. ч. митного регулювання), а також від протекціоністських заходів країн-імпортерів продукції ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами істотного обсягу майна підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

| Показник | 2018 | 2019 | 2020 | 6M2021 | 2021 |
|---|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Активи | 557 724 | 624 459 | 862 137 | 1 043 963 | 1 039 594 |
| Капітальні інвестиції | 46 748 | 126 247 | 64 025 | 28 519 | 44 829 |
| Основні засоби | 182 867 | 207 053 | 358 175 | 442 672 | 452 110 |
| Запаси | 131 319 | 112 024 | 259 224 | 259 020 | 220 043 |
| Товарна дебіторська заборгованість та аванси | 122 092 | 105 974 | 92 425 | 183 848 | 240 190 |
| Грошові кошти | 30 591 | 13 784 | 22 415 | 30 561 | 3 603 |
| Власний капітал | 155 124 | 184 202 | 156 689 | 245 582 | 301 755 |
| Кредити банків | 201 166 | 238 151 | 311 532 | 361 769 | 320 676 |
| Товарна кредиторська заборгованість та аванси | 138 380 | 121 153 | 278 941 | 296 419 | 289 470 |
| Інші поточні зобов'язання | 18 932 | 35 910 | 69 748 | 51 682 | 73 599 |

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

| Показник | 2018 | 2019 | 6M2020 | 2020 | 6M2021 | 2021 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 1 764 831 | 1 327 622 | 550 116 | 1 227 246 | 1 113 481 | 2 448 196 |
| Собівартість реалізованої продукції | 1 643 021 | 1 225 145 | 482 837 | 1 084 453 | 960 912 | 2 107 323 |
| Валовий прибуток | 121 810 | 102 477 | 67 279 | 145 793 | 152 569 | 340 873 |
| Операційний прибуток | 30 596 | 6 063 | 16 816 | 45 980 | 88 966 | 185 386 |
| Фінансові витрати | 10 460 | 15 497 | 8 786 | 33 779 | 17 653 | 37 876 |
| Чистий прибуток (збиток) | (4 364) | 25 279 | (23 806) | (33 968) | 88 903 | 144 997 |
| Операційна рентабельність, % | 1,7 | 0,5 | 3,1 | 3,7 | 8,0 | 7,6 |

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

Загальна інформація Історія Приватного Акціонерного Товариства «Дніпрометиз» (далі ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», підприємство або компанія) бере коріння у ХІХ столітті, коли у 1890 році Акціонерне Товариство металевих заводів німецького промисловця Бернарда Гантке організувало металевий завод у Катеринославі (сьогодні - Дніпро).

На сучасному етапі свого розвитку ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є найбільшим підприємством з виробництва метизної продукції в Україні. Підприємство має стійкі позиції як один із лідерів ринку, постачає свою продукцію як українським споживачам, так й здійснює експортні поставки на ринки близького та далекого зарубіжжя. Продукція компанії використовується у будівництві, промисловості, сільському та комунальному господарстві тощо.

Згідно з останньою редакцією статуту статутний капітал ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на 31.03.2022 р. складає 83 479 696,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Акціонерами підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на 01.04.2022 р. **791 особа** (станом на 05.10.2021 р. - **776 осіб**).

Підприємство не має філій та представництв, **не має непрофільних напрямів діяльності**, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді (на суму більше 50,0 тис. грн.), на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

З 2017 року ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» входить до складу однієї з найбільших фінансово-промислових груп України «ТАС». Крім того, ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є членом Асоціації «Ліга машинобудівників та роботодавців України «Укрмашбуд».

Операційна діяльність На сьогодні ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» залишається найбільшим виробником метизної продукції в Україні різного діаметру та різних видів обробки. Основними видами готової продукції є: дріт сталевий загального призначення, оцинкований дріт, колючий дріт, дріт марок СВ-08А і СВ-08Г2С, а також вироби з дроту: цвяхи, болти, фібра, сітки, прутки. Асортимент продукції підприємства є одним з найширших й універсальних, а розташування в центральній частині країни дозволяє оптимально забезпечувати споживачів всіх регіонів.

Понад **70%** обсягу виробництва складає дріт з нелегованої сталі, який у свою чергу включає: дріт низьковуглецевий без покриття, дріт низьковуглецевий з цинковим покриттям, дріт для армування залізобетонних виробів та конструкцій.

Основними постачальниками сировини є українські компанії. Рівень диверсифікації структури постачальників оцінюється як досить низький, що **безумовно підвищує ризики залежності підприємства від ціни та фінансового стану окремих контрагентів**.

Особливістю виробництва металевих виробів в Україні є те, що основна сировина – це гарячекатаний сортовий круглий прокат у бунтах (катанка), яка становить **80%** собівартості готової продукції. Таким чином, виробники металевих виробів,

значною мірою, не спроможні самостійно контролювати власну собівартість, як наслідок – високий рівень залежності від металургійних комбінатів. Ціни на сировину характеризуються постійними коливаннями, причиною цього є волатильність цін на світовому ринку, оскільки виробники сировини значною мірою є експортерами. Крім того, на ціни напряму впливає курс гривні до світових валют.

Продукція ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» використовується в машинобудуванні, будівництві, сільському господарстві, при виконанні ремонтних робіт, у сфері обслуговування і багатьох інших видах діяльності. Сезонна динаміка споживання прямо пропорційна погодним умовам, сприятливим для будівельних робіт. Спад активності доводиться на зимовий період, а пік - на весняний та осінній періоди. Крім того, на експортних напрямках падіння попиту відбувається в період передріздвяних та літніх відпусток.

Серед українських виробників цієї продукції ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є найбільшим підприємством за обсягами виробництва та експортних поставок (близько третини від загального обсягу українського ринку відповідно).

Конкуренція на ринку є достатньо високою, оскільки виробниці металургійної промисловості є стандартизованими, мають подібні характеристики та використовуються для однакових цілей. Крім того, металопродукція повинна відповідати технічним вимогам, що також сприяє уніфікації та стандартизації виробництва. Конкурентна боротьба в галузі ведеться у більшості випадків ціновими методами.

Ринками збуту продукції ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», крім внутрішнього ринку, є широкий перелік іноземних країн (у т.ч. Польща, Німеччина, Кіпр, Нідерланди, Молдова тощо). За підсумками 2021 року експортні поставки склали більше **50%** від загального обсягу.

Обсяги реалізації у грошовому вимірі суттєво зросли як у натуральному так і у грошовому вимірі. Структура реалізації була сформована переважно дротом з нелегованої сталі. У 2019-2020 рр. спостерігалось скорочення обсягів реалізації, що у тому числі було зумовлено труднощами, створеними митними органами при видачі дозволів на перетин кордону та експорту продукції до країн ЄС.

Каналами реалізації готової продукції є як прямі поставки споживачам, так і продаж через торговельні компанії. ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» не має власних торговельних представництв. На складах підтримується запас найбільш затребуваної продукції для оперативності виконання замовлень. Покупцям надається гнучка система формування знижок і можливість різної форми оплати.

Рівень диверсифікації структури покупців оцінюється як високий та представлений широким спектром українських та іноземних компаній (на одного контрагента припадає в середньому **5-7%** від загального обсягу поставок), що є **позитивним фактором** та знижує ризики залежності підприємства від фінансового стану окремих контрагентів.

У період з **2017 по 2020 рр.** ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» здійснило істотний обсяг капітальних інвестицій. Було реалізовано цілий комплекс заходів, пов'язаних із модернізацією обладнання, розширенням та освоєнням виробництва нових видів продукції.

Стратегічним завданням підприємства на сьогодні є створення високопродуктивного виробництва продукції з високою доданою вартістю. Основною продукцією є: оцинкований дріт; панельні огорожі; високовуглецевий дріт; цвяхи; фібра; зварювальний дріт. У 2021 році компанія також активно реінвестувала власні кошти у розвиток. У 2022 році попередньо було заплановано суттєвий обсяг інвестицій у власний розвиток, проте, наразі досить складно прогнозувати показники діяльності компанії навіть у короткостроковому періоді.

У поточному році суттєвий вплив на діяльність матимуть наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, вже призвели до руйнування та знищення інфраструктури окремих населених пунктів, призупинки або повної зупинки діяльності підприємств та організацій, в тому числі внаслідок руйнування виробничих потужностей.

Порушення взаємозв'язків між регіонами, бізнес-зв'язків та логістики створюють умови для дефіциту товарів та призводять до зростання цін, передусім, на продукти харчування та пальне. Також має місце зменшення реальних доходів населення, гуманітарна криза в місцях активних бойових дій та, відповідно, збільшення кількості вимушено переміщених осіб (у тому числі за кордон). При цьому зберігається невизначеність щодо подальшого розвитку подій та залишаються незрозумілими остаточні наслідки воєнних дій для економіки та фінансової системи країни.

Завдяки тому, що продукція компанії широко використовується у будівництві, промисловості, сільському та комунальному господарстві, попит на неї скоріше за все буде зберігатись на стабільно високому рівні у період відновлення країни від наслідків бойових дій. Крім того, вже на високому рівні зарекомендувала себе продукція – військові габіонні бар'єри, які пройшли випробування та показали високу ефективність та швидкий монтаж при створенні захисної інфраструктури.

Фінансові показники Станом на 31.12.2021 р. валюта балансу ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» становила 1 039 594,0 тис. грн. Неістотне скорочення валюти балансу за II півріччя 2021 рр. на 4 369,0 тис. грн. було зумовлено у т. ч. зменшенням залишків грошових коштів на рахунках компанії. У структурі пасиву скорочення відбулось переважно за рахунок часткового погашення зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **29%** (станом на 30.06.2021 р. - **24%**), позикові та залучені ресурси – на **71%**. Власний капітал дорівнював 301 755,0 тис. грн. та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси станом на кінець періоду, що аналізувався, було, насамперед,

представлено коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами (у т.ч. учасником), а також від розміщення облігацій власного випуску.

Таким чином, станом на 31.12.2021 р. поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «ДНІПРОМЕТІЗ» була частково забезпечена власним капіталом. При цьому, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**. Крім того, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні фонди та акумульовані капітальні витрати (49% активів), що є типовим для виробничих підприємств. В цілому рівень **адекватності капіталу** підприємства перебуває на **достатньому рівні**.

Фінансові результати діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТІЗ» за підсумками 2021 року, як і у минулі періоди, характеризувались позитивною динамікою, операційний прибуток істотно зріс до рівня в 185 386,0 тис. грн., чистий прибуток – на 178 830,0 тис. грн., до рівня в 144 997,0 тис. грн. За підсумками I кварталу 2022 року, на тлі початку бойових дій, темпи зростання обсягів отриманого операційного прибутку знизились, проте в цілому цей показник, враховуючі усі фактори, залишається на досить високому рівні. Так, за результатами перших трьох місяців поточного року операційний прибуток склав 20 382,0 тис. грн. (за I квартал 2021 року – 27 715,0 тис. грн.).

Суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності у 2021 року також чинили зовнішні чинники (у т.ч. пов'язані з труднощами митного оформлення продукції на експорт, нестабільністю цін на сировину), так і інші операційні доходи та витрати (у т.ч. від операційних курсових різниць, що обумовлено істотними обсягами експортно-імпортних операцій тощо). Все це зумовило істотні коливання основних показників рентабельності та оборотності, всі показники рентабельності демонстрували істотне зростання, що у свою чергу позитивно вплинуло на скорочення показників оборотності та прискорення оборотності капіталу у цілому (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності та оборотності ПРАТ «ДНІПРОМЕТІЗ»

| Показник | 2018 | 2019 | 2020 | 6М2021 | 2021 |
|---|------|------|-------------|--------|-------------|
| Рентабельність діяльності, % | -* | 1,9 | -* | 8,0 | 5,9 |
| Валова рентабельність, % | 6,9 | 7,7 | 11,9 | 13,7 | 13,9 |
| Операційна рентабельність, % | 1,7 | 0,5 | 3,8 | 8,0 | 7,8 |
| Рентабельність EBITDA | 1,5 | 4,3 | 0,8 | 10,7 | 9,6 |
| Термін оборотності активів, днів | 132 | 163 | 221 | 312 | 142 |
| Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів | 22 | 27 | 25 | 44 | 24 |
| Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів | 33 | 32 | 54 | 86 | 38 |
| Термін оборотності запасів, днів | 32 | 36 | 63 | 98 | 42 |
| Тривалість фінансового циклу, днів | 21 | 31 | 34 | 56 | 27 |
| Тривалість операційного циклу, днів | 54 | 63 | 88 | 142 | 66 |

-*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПРАТ «ДНІПРОМЕТІЗ»

За результатами 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» мали додатне значення на рівні 85 975,0 тис. грн. (Таблиця 3.2), що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від здійснення основної діяльності, авансів, відшкодування ПДВ тощо. Переважно, за рахунок власних та ресурсів було профінансовано капітальні витрати та фінансові витрати (у т.ч. пов'язаних з обслуговуванням позикових ресурсів). Також слід відмітити істотне зростання обсягу вільних грошових потоків, що є позитивним фактором.

Боргові інструменти Банківські кредити, якими користується ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» залучені в низці комерційних банків. Станом на 01.04.2022 р. заборгованість за банківськими кредитами дорівнювала **84 964,2 тис. грн.** (станом на 01.09.2021 р. – **169 908,3 тис. грн.**). Заставою за кредитами виступають: обладнання, цінні папери, товари в обороті. За даними ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», підприємство не має простроченої заборгованості.

Рішення про випуск облігацій було прийнято Наглядовою радою ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» (Протокол від 15.03.2021 р.). Згідно з умовами випуску, ресурси, залучені від розміщення облігацій у повному обсязі планується використати на придбання 5-ти або 4-хпозиційного холодновисадного болтокового обладнання тайванського виробника «TAIWAN METIZ ALLIANCE».

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є кошти емітента, отримані від фінансово-господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Умовами випуску передбачена можливість дострокового викупу облігацій за вимогою власників облігацій. Така можливість передбачена раз на рік, починаючи з квітня-серпня 2022 року. Виплата відсоткового доходу здійснюватиметься щоквартально (всього 20 купонних періодів), у встановлені умовами випуску терміни. Виплата доходу за I купонний період запланована у серпні 2021 року (серія А), у жовтні 2021 року (серія В) та у грудні 2021 року (серія С). За даними компанії відсотковий дохід сплачується своєчасно та у повному обсязі.

Відсоткова ставка за облігаціями на 1-4 купонні періоди встановлюється на рівні 13% річних у гривні. Емітент зобов'язується опублікувати нову відсоткову ставку на 5-8 купонні періоди до 19.06.2022 р. (серія В) та 21.08.2022 р. (серія С) відповідно (відсоткова ставка за облігаціями серії А залишилась на рівні 13%).

За умовами випуску облігацій, розміщення серії А здійснювалось у період з 20.05.2021 р. по 19.07.2021 р. (станом на дату проведення рейтингової процедури перебували у обігу в повному обсязі), серії В - з 20.07.2021 р. по 20.09.2021 р., серії С - з 21.09.2021 р. по 19.11.2021 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» протягом 2021 року перебували на прийнятному рівні та мали позитивну динаміку до зростання, що було обумовлено забезпеченням діяльності власними ресурсами. Станом на 31.12.2021 р. чистий борг ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» складав **317 073,0 тис. грн.** (-6,5% у порівнянні з

показником, розрахованим на 30.06.2021 р., за рахунок часткового погашення зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами). Показник ЕВІТДА станом на 31.12.2021 р., розрахований за останні 12 місяців, становив **234 673,0 тис. грн.** (збільшення на **97%** у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2021 р., що є позитивним фактором. Збільшення відбулось за рахунок операційних надходжень) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

| Показник | 2018 | 2019 | 2020 | 6М2021 | 2021 |
|--|-----------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Коефіцієнт фінансової незалежності, % | 27,8 | 29,5 | 18,2 | 23,5 | 29,0 |
| Чистий робочий капітал, тис. грн. | -74 736,0 | -158 355,0 | -273 951,0 | -233 670,0 | -202 898,0 |
| Коефіцієнт фінансової автономії, % | 38,5 | 41,8 | 22,2 | 30,8 | 40,9 |
| ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.) | 26 238,0 | 57 209,0 | 10 043,0 | 119 090,0 | 234 673,0 |
| Чистий борг, тис. грн. | 170 575,0 | 224 514,0 | 289 117,0 | 338 109,8 | 317 073,0 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА | 6,5 | 3,9 | 4,8 | 2,8 | 1,4 |

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

Таким чином показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА мав тенденцію до суттєвого зниження, а саме – з **2,8** до **1,4**, що свідчить про **зниження рівня боргового навантаження** підприємства. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 31.12.2021 р. становив **4,9** – **високий рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових звичайних облігацій серій А, В, С ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» підтверджено на рівні **uaA+**, з прогнозом «негативний» зі збереженням у Контрольному списку

Голова рейтингового комітету



М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», тис. грн.

| Актив | 2018 | 2019 | 2020 | 6M2021 | 2021 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| I. Необоротні активи | 229 860 | 342 557 | 430 640 | 479 252 | 504 653 |
| Нематеріальні активи | 245 | 138 | 74 | 70 | 67 |
| Незавершені капітальні інвестиції | 46 748 | 126 247 | 64 025 | 28 519 | 44 829 |
| Основні засоби | 182 867 | 207 053 | 358 175 | 689 947 | 452 110 |
| Інвестиційна нерухомість | - | 9 119 | 8 366 | 7 991 | 7 616 |
| II. Оборотні активи | 327 633 | 281 661 | 431 256 | 564 480 | 534 710 |
| Запаси | 131 319 | 112 024 | 259 224 | 259 020 | 220 043 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 111 493 | 82 200 | 88 315 | 179 782 | 233 361 |
| Дебіторська заборгованість за виданими авансами за розрахунками з бюджетом | 10 599 | 23 774 | 4 110 | 4 066 | 6 829 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 22 324 | 29 364 | 51 922 | 67 451 | 61 748 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 18 523 | 17 200 | 2 801 | 21 456 | 6 056 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 30 591 | 13 784 | 22 415 | 30 561 | 3 603 |
| Інші оборотні активи | 2 784 | 3 315 | 2 334 | 1 636 | 3 070 |
| Витрати майбутніх періодів | - | - | 135 | 508 | 3 453 |
| III. Необоротні активи та групи вибуття | 231 | 231 | 241 | 231 | 231 |
| Баланс | 557 724 | 624 459 | 862 137 | 1 043 963 | 1 039 594 |
| Пасив | | | | | |
| I. Власний капітал | 155 124 | 184 202 | 156 689 | 245 582 | 301 755 |
| Зареєстрований капітал | 83 480 | 83 480 | 83 480 | 83 480 | 8 3480 |
| Капітал у дооцінках | 68 668 | - | - | - | - |
| Додатковий капітал | - | 2 692 | 9 012 | 9 002 | 9 082 |
| Резервний капітал | 3 776 | 3 776 | 3 776 | 3 776 | 3 776 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (800) | 94 254 | 60 421 | 149 324 | 205 417 |
| II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення | 27 209 | 162 848 | 199 633 | 225 678 | 170 866 |
| Відстрочені податкові зобов'язання | 7 115 | 3 918 | 5 313 | 5 025 | 5 020 |
| Пенсійні зобов'язання | 16 923 | 17 075 | 13 935 | 13 935 | 17 197 |
| Довгострокові кредити банків | 3 171 | 141 855 | 180 385 | 166 718 | 148 649 |
| Інші довгострокові зобов'язання | - | - | - | 40 000 | - |
| III. Поточні зобов'язання і забезпечення | 375 391 | 277 409 | 505 815 | 572 703 | 566 973 |
| Короткострокові кредити банків | 197 995 | 96 296 | 131 083 | 195 051 | 172 027 |
| Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | - | 147 | 64 | - | - |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 123 002 | 106 811 | 258 330 | 269 264 | 252 842 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом | 3 278 | 3 573 | 4 062 | 2 594 | 4 170 |
| з одержаних авансів | 15 378 | 14 342 | 20 611 | 27 155 | 36 628 |
| зі страхування | 1 267 | 1 587 | 1 857 | 2 206 | 2 509 |
| з оплати праці | 4 179 | 5 766 | 6 737 | 8 151 | 9 242 |
| Поточні забезпечення | 10 820 | 12 977 | 13 323 | 16 600 | 15 956 |
| Інші поточні зобов'язання | 18 932 | 35 910 | 69 748 | 51 682 | 73 599 |
| Баланс | 557 724 | 624 459 | 862 137 | 1 043 963 | 1 039 594 |

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

Дані звіту про фінансові результати ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», тис. грн.

| Показник | 2018 | 2019 | 6М2020 | 2020 | 6М2021 | 2021 |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 1 764 831 | 1 327 622 | 550 116 | 1 227 246 | 1 113 481 | 2 448 196 |
| Собівартість реалізованої продукції | 1 643 021 | 1 225 145 | 482 837 | 1 081 453 | 960 912 | 2 107 323 |
| Валовий прибуток (збиток) | 121 810 | 102 477 | 67 279 | 145 793 | 152 569 | 340 873 |
| Інші операційні доходи | 21 447 | 29 905 | 16 730 | 37 791 | 21 268 | 38 496 |
| Адміністративні витрати | 57 000 | 65 431 | 31 072 | 67 031 | 39 777 | 86 753 |
| Витрати на збут | 38 795 | 43 824 | 23 986 | 49 097 | 34 919 | 87 026 |
| Інші операційні витрати | 16 866 | 17 064 | 12 135 | 21 476 | 10 175 | 20 204 |
| Операційний прибуток (збиток) | 30 596 | 6 063 | 16 816 | 45 980 | 88 966 | 185 386 |
| Інші фінансові доходи | 8 | 2 806 | - | 12 440 | 1 682 | 3 471 |
| Інші доходи | 7 672 | 36 915 | - | - | 17 346 | 20 540 |
| Фінансові витрати | 10 460 | 15 497 | 8 786 | 33 779 | 17 653 | 37 876 |
| Інші витрати | 26 135 | 3 442 | 31 546 | 57 214 | 107 | 117 |
| Фінансові результати до оподаткування | 1 681 | 26 814 | (23 516) | (32 573) | 90 234 | 171 435 |
| Податок на прибуток | 6 045 | 1 535 | 290 | 1395 | 1 331 | 26 438 |
| Чистий прибуток (збиток) | (4 364) | 25 279 | (23 806) | (33 968) | 88 903 | 144 997 |

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»