

## Рейтинговий звіт NTRU 002-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	18.11.2014 р.
Дата оновлення:	09.06.2015 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 ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ» за II півріччя та 2014 рік у цілому, 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	18.11.2014	09.06.2015
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 ПРАТ «НТРУ» підтримується:**

- ринковими позиціями: ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» є одним з найбільших гірничодобувних підприємств в Україні з видобутку та переробки металургійних вапняків;
- прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2014 рр.;
- низьким рівнем боргового навантаження.

### **Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «НТРУ» обмежується:**

- погіршенням основних макроекономічних показників країни, що призводить до суттєвого скорочення обсягів виробництва металургійної галузі, а також її чутливістю до кон'юнктури зовнішніх ринків;
- чутливістю діяльності підприємства до цін на енергоносії та послуги вантажоперевезень;
- ризиками погіршення фінансово-платіжної дисципліни контрагентів;
- знаходженням ПРАТ «НТРУ» у близькості до території проведення АТО, що зумовлює ризик порушення операційної діяльності підприємства.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	2014
Активи	338 506	224 490	137 621	158 078	254 413
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	42 113
Товарно-матеріальні запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	9 689
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	191 567
Власний капітал	121 554	123 195	73 210	59 776	115 307
Поточні зобов'язання і забезпечення	204 266	98 259	61 716	96 057	138 933

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»*

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

Показник	2010	2011	2012	2013	2014
Чистий дохід від реалізації продукції	215 547	236 566	174 904	100 976	156 893
Валовий прибуток (збиток)	129 809	132 484	82 723	42 543	80 752
Операційний прибуток (збиток)	110 369	110 429	45 468	22 585	67 659
Чистий прибуток (збиток)	81 757	83 398	33 413	18 119	55 531

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»*

**Загальна інформація** ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» (ПРАТ «НТРУ» або підприємство) було засновано у **1933 році** як гірничо-видобувне підприємство Новотроїцьке кар'єроуправління тресту «Нерудсталь».

ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» було зареєстровано Волноваською районною державною адміністрацією Донецької області 19.07.2000 р. (Код ЄДРПОУ: 00191810).

На сьогодні ПРАТ «НТРУ» є одним з найбільших гірничодобувних підприємств в Україні з видобутку та переробки металургійних вапняків. Підприємство має низку ліцензій та дозволів, пов'язаних як з основною, так і допоміжною діяльністю, за даними підприємства станом на 31.12.2014 р. всі ліцензії та дозволи є дійсними.

Згідно з останньою редакцією Статуту (затверджений Протоколом Загальних зборів акціонерів від 29.03.2011 р. №1-2011) зареєстрований капітал підприємства дорівнює 29 338 000 гривень. Капітал поділяється на 29 338 000 простих іменних акцій номінальною вартістю одна гривня кожна.

Володіння Компанію «TRIOREL LTD» (Кіпр) часткою статутного капіталу у обсязі 99,9504% дозволяє їй здійснювати одноосібний контроль за діяльністю аналізованого підприємства. ПРАТ «НТРУ» не володіє частками у статутних капіталах інших підприємств.

**Виробнича діяльність** Основною сферою застосування вапняків є чорна металургія: вони додаються до руди під час виплавляння металу з метою зниження температури плавлення, для видалення його окисів і сторонніх шлаків чи під час паяння для запобігання окислення поверхні металу. Також вапняки використовуються у вогнетривкій, скляній, цукровій промисловості. Щебенева продукція використовується у дорожньому будівництві.

Видобуток сировини ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» здійснює відкритим способом із застосуванням вибухових робіт на двох основних кар'єрах підприємства: **Східному та Західному.**

Операційна діяльність ПРАТ «НТРУ» за результатами 2014 року характеризується наступними основними показниками:

- динаміка виробництва основних видів продукції ПРАТ «НТРУ» демонструвала позитивну динаміку, обсяг видобутку збільшився на **23%** (у порівнянні з фактом 2013 року), що було зумовлено деяким відновленням попиту, а також наявністю низької порівняльної бази 2013 року.

- Основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, є вапняк та щебеневий матеріал. На фоні зростання обсягів виробництва, відповідно динаміка реалізації також продемонструвала позитивну динаміку. За підсумками 2014 року структура реалізації практично повністю була сформована вапняковою продукцією (близько 96%), зростання обсягів реалізації якої забезпечило загальний позитивний результат. Так, у натуральному вимірі зростання обсягів реалізації становило 43,0%, тоді як у грошовому – 55,4%, тобто є присутність цінового фактору.

- ПРАТ «НТРУ» реалізує власну продукцію у повному обсязі на внутрішньому ринку. В цілому структура основних споживачів продукції ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ» характеризується збереженням **низького рівня диверсифікації**, що може призвести до зростання ризиків залежності підприємства від окремих контрагентів.

- ПРАТ «НТРУ» за 2014 рік фактично було спрямовано на власний розвиток інвестиційних ресурсів у обсязі **2 339,7 тис. грн.**, за наступними основними напрямками: геолого-економічна оцінка запасів вапняків на Східній та Західній ділянках; понесення насосної установки, нарощення магістрального трубопроводу; капітальні ремонти.

**Фінансові показники** Станом 31.12.2014 р. валюта балансу ПРАТ «НТРУ» дорівнювала 254 413,0 тис. грн. Істотне зростання активів на 61% протягом 2014 року було обумовлено, відвантаженням продукції з відстрочкою платежів, відповідно збільшенням товарної дебіторської заборгованості. У пасиві зростання відбулось, переважно, за рахунок поточної товарної кредиторської заборгованості та власного капіталу.

За підсумками 2014 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал - на 45,3%, позикові та залучені ресурси (на 54,7%). Власний капітал ПРАТ «НТРУ» складав 115 307,0 тис. грн. та був сформований зареєстрованим, резервним капіталом, а також нерозподіленим прибутком.

Залучені ресурси підприємства станом на кінець 2014 року було переважно представлено поточною товарною кредиторською заборгованістю, обсягом нарахованих до сплати дивідендів.

Таким чином, на кінець 2014 року поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «НТРУ» була частково забезпечена власним капіталом, а також характеризувалась низьким рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають товарна дебіторська заборгованість (**75% активів**), яка характеризується низьким рівнем диверсифікації за основними контрагентами.

Доходи ПРАТ «НТРУ» отримувало від здійснення основної операційної діяльності, а саме: видобутку та продажу вапняку та щебеневою продукції. Чисті надходження від реалізації за 2014 рік зросли на 55% до рівня в 156 893, тис. грн. Позитивна динаміка була обумовлена збільшенням попиту з боку основних споживачів, а також наявністю низької порівняльної бази 2013 року.

На формування кінцевих результатів фінансово-господарської діяльності також істотно впливали наступні статті витрат: адміністративні та збутові витрати (у т.ч. витрати на транспортування продукції); інші операційні доходи (у т.ч. списання кредиторської заборгованості, реалізація товарів тощо).

В цілому, за підсумками 2014 року діяльність підприємства була прибутковою, ПРАТ «НТРУ» отримало чистий прибуток у обсязі 55 531,0 тис. грн.

За результатами 2014 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПРАТ «НТРУ» мали від’ємне значення, що було зумовлено, насамперед, зменшенням обсягів надходження грошових коштів від покупців за відвантажену продукцію (відповідно, збільшилась товарна дебіторська заборгованість підприємства). Протягом 2011-2014 рр. можна спостерігати несуттєвий обсяг здійснених капітальних витрат, а також руху позикових ресурсів. Слід також зазначити наявність від’ємних вільних грошових потоків ПРАТ «НТРУ».

**Боргові інструменти** Станом на 31.12.2014 р. ПРАТ «НТРУ» не мало зобов’язань за банківськими кредитами.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії протягом останніх років стабільно залишаються на задовільному рівні, що пояснюється забезпеченням поточної діяльності підприємства власним капіталом, а також несуттєвим обсягом залучення позикових ресурсів (Таблиця 1).

Станом на кінець 2014 року обсяг чистого боргу ПРАТ «НТРУ» мав від’ємне значення, що пояснюється відсутністю зобов’язань за банківськими кредитами, позиками та іншими інструментами.

Незважаючи на нестабільну кон’юнктуру ринків показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, продемонстрував позитивну динаміку та збільшився на 147% до рівня в 75 133,0 тис. грн. (станом на 31.12.2013 р. – 30 383,0 тис. грн.).

**Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ПРАТ «НТРУ»**

Показник	2011	2012	2013	2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	54,9	53,2	37,8	<b>45,3</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	69 520,0	16 085,0	9 441,0	<b>70 046,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	-*	-*	-*	<b>-*</b>
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	116 694,0	52 404,0	30 383,0	<b>75 133,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	44,1	45,2	60,9	<b>54,6</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	-*	-*	-*	<b>-*</b>

\*показник має від’ємне значення

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

Відповідно до вищезазначених чинників показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 31.12.2014 р. також мав від’ємне значення, що свідчить про **низькій рівень** боргового навантаження підприємства.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУДОУПРАВЛІННЯ» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний».

**Голова рейтингового комітету**

***О. В. Шубіна***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

## **Додатки**

**Балансові дані ПРАТ «НТРУ», тис. грн.**

Актив	2010	2011	2012	2013	2014
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>46 816</b>	<b>53 675</b>	<b>57 125</b>	<b>50 335</b>	<b>45 261</b>
Нематеріальні активи	1 145	750	489	195	565
Незавершені капітальні інвестиції	1 183	3 932	2 316	1 631	2 583
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	42 113
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>291 666</b>	<b>170 790</b>	<b>80 493</b>	<b>107 743</b>	<b>209 152</b>
Запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	9 689
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	191 567
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	4 314	0	5 293	6 974	0
	2 165	2 872	620	10 025	6 928
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 079	927	25 135	25 126	106
Грошові кошти та їх еквіваленти	87 286	80 730	9 742	6 472	831
Витрати майбутніх періодів	24	25	3	3	0
Інші оборотні активи	467	561	240	1 292	31
<b>Баланс</b>	<b>338 506</b>	<b>224 490</b>	<b>137 621</b>	<b>158 078</b>	<b>254 413</b>
<b>Пасив</b>					
<b>I. Власний капітал</b>	<b>121 554</b>	<b>123 195</b>	<b>73 210</b>	<b>59 776</b>	<b>115 307</b>
Зареєстрований капітал	29 338	29 338	29 338	29 338	29 338
Резервний капітал	7 335	7 335	7 335	7 335	7 335
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	84 881	86 522	36 537	23 103	78 634
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>12 305</b>	<b>2 746</b>	<b>2 431</b>	<b>2 245</b>	<b>173</b>
Інші довгострокові зобов'язання	9 700	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	714	645	416	391	173
Довгострокові забезпечення	1 891	2 101	2 015	1 854	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>204 266</b>	<b>98 259</b>	<b>61 716</b>	<b>96 057</b>	<b>138 933</b>
Векселя видані	16 339	16 339	16 339	16 339	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	178 292	72 300	38 790	39 791	90 432
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом, з одержаних авансами	6 816	7 554	4 993	2 934	9 198
	78	221	30	26	50
зі страхування	449	619	449	503	719
з оплати праці	1 015	1 211	1 006	971	1 528
з учасниками	0	4	6	33 403	33 403
Інші поточні зобов'язання	1 277	11	103	1 830	1 244
Доходи майбутніх періодів	381	290	264	260	254
<b>Баланс</b>	<b>338 506</b>	<b>224 490</b>	<b>137 621</b>	<b>158 078</b>	<b>254 413</b>

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

**Звіт про фінансові результати ПРАТ «НТРУ», тис. грн.**

Показник	2010	2011	2012	9 міс. 2013	2013	2014
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>215 547</b>	<b>236 566</b>	<b>174 904</b>	<b>71 651</b>	<b>100 976</b>	<b>156 893</b>
Собівартість реалізованої продукції	85 738	104 082	92 181	44 189	58 433	76 141
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>129 809</b>	<b>132 484</b>	<b>82 723</b>	<b>27 462</b>	<b>42 543</b>	<b>80 752</b>
Адміністративні витрати	6 779	8 308	7 869	5 502	7 372	8 165
Витрати на збут	11 639	13 485	13 094	9 284	11 711	14 817
Інші операційні доходи	2 758	2 866	2 740	1 783	2 781	63 599
Інші операційні витрати	3 780	3 128	19 032	2 775	3 656	53 710
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>110 369</b>	<b>110 429</b>	<b>45 468</b>	<b>11 684</b>	<b>22 585</b>	<b>67 659</b>
Інші фінансові доходи	147	385	223	12	21	16
Інші доходи	488	434	398	35	192	229
Фінансові витрати	1 213	1 156	0	0	0	0
Інші витрати	143	202	112	60	72	11
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>109 648</b>	<b>109 890</b>	<b>45 977</b>	<b>11 671</b>	<b>22 726</b>	<b>67 893</b>
Податок на прибуток	27 891	26 492	12 564	2 503	4 607	12 362
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>81 757</b>	<b>83 398</b>	<b>33 413</b>	<b>9 168</b>	<b>18 119</b>	<b>55 531</b>

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»*