

## **Рейтинговий звіт DNMZ 001-001 про визначення 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 облигації 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.
Номінальна вартість однієї облигації:	серій А-С – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	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 облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій 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:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	05.10.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaA+</b>
Прогноз:	стабільний

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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДНІПРОМЕТИЗ» за 2018-2020 рр., I півріччя 2021 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 облігацій А, В, С

Дата	05.10.2021
Рівень кредитного рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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.

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

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

### **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;
- істотним обсягом капіталовкладень у власний розвиток та модернізацію;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

- 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, а також високим рівнем боргового навантаження.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

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

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

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

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

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 (затверджений Протоколом Загальних зборів акціонерів від 23.04.2021 р. №33) статутний капітал ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на 30.06.2021 р. складав 83 479 696,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Акціонерами підприємства є юридичні та фізичні особи.

Перелік органів управління ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є типовим для приватних акціонерних товариств - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють: вищий орган – Загальні збори акціонерів; виконавчий орган – Генеральний Директор; контролюючий орган – Ревізійна комісія.

Середньооблікова чисельність штатних працівників ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на дату проведення рейтингової процедури становила **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 20,0 тис. грн.), на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

З 2017 року ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» входить до складу однієї з найбільших фінансово-промислових груп України «ГАС».

Крім того, ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є членом Об'єднання метизних заводів України «Укрметиз», а також Асоціації «Ліга машинобудівників та роботодавців України «Укрмашбуд».

**Операційна діяльність** На сьогодні ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є 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.

Загальна територія підприємства сягає 410,5 тис. кв. м (юридичний статус - акт постійного землекористування). Основною сировиною для виробництва продукції є **катанка**. Обладнання, на якому здійснюється виробництво, включає: волочильні стани, ковпакові печі відпалу мотків дроту, агрегати цинкування дроту,

холодновисадочне обладнання для кріпильних виробів, автомати з виробу фібри тощо.

Понад **80%** обсягу виробництва складає дрiт з нелегованої сталі, який у свою чергу включає: дрiт низьковуглецевий без покриття, дрiт низьковуглецевий з цинковим покриттям, дрiт для армування залізобетонних виробів та конструкцій. За підсумками I півріччя 2021 року середній рівень завантаженості виробничих потужностей дорівнював **86%**. Обсяги виробництва у натуральному вимірі за підсумками перших шести місяців поточного року зросли на **28%**, у грошовому вимірі – на **114%**.

Основними постачальниками сировини є українські компанії. Рівень диверсифікації структури постачальників оцінюється як досить низький (на двох найбільших постачальників сировини припадає **64%** усіх закупівель у I півріччі 2021 року), 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 і як наслідок – високий рівень залежності від металургійних комбінатів. Сировина є доступною, але ціни на неї 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 приходиться 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 (**28%** та **32%** від загального обсягу українського ринку відповідно).

Конкуренція на ринку є достатньо високою, оскільки вироби 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 **26 країн світу** (у т. ч. Польща, Німеччина, Кіпр, Нідерланди, Молдова тощо).

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. Для покупців існує 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 у 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. Стратегія розвитку підприємства на 2022-2023 рр. передбачає також істотні обсяги капітальних інвестицій у власне виробництво.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2021 р. валюта балансу ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» становила 1 043 963,0 тис. грн. Суттєве зростання валюти балансу за 2018-6М2021 рр., а саме – на **87%**, було забезпечено введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням обсягу поточної товарної дебіторської заборгованості, а також запасів, що, в свою чергу, було обумовлено розширенням діяльності. У структурі пасиву зростання відбулось переважно за рахунок залучення позикових ресурсів та прибуткової діяльності.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **24%**, позикові та залучені ресурси – на **76%**. Власний капітал дорівнював 245 582,0 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, а також від розміщення облігацій власного випуску.

Станом на 30.06.2021 р. поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» 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 (46% активів), що є типовим для виробничих підприємств. У цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства перебуває на **достатньому рівні**.



Фінансові результати діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» протягом періоду з 2018 року по I півріччя 2021 року характеризувались істотними коливаннями. Динаміка чистої виручки від реалізації основних видів продукції демонструвала здебільшого позитивний вектор.

При цьому слід зазначити, що суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності чинили як зовнішні чинники (у т. ч. пов'язані з труднощами митного оформлення продукції на експорт, нестабільністю цін на сировину), так й 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, які в I півріччі демонстрували позитивну динаміку (Таблиця 1).

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

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

-\*показник має від'ємне значення

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

За результатами I півріччя 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» мали додатне значення на рівні 13 030,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від здійснення основної діяльності, авансів, відшкодування ПДВ тощо.

Рух коштів від фінансової діяльності також був додатним за рахунок залучення позикових ресурсів, за рахунок власних та залучених ресурсів було профінансовано капітальні витрати. Від'ємні значення вільних грошових потоків підприємства було зумовлено суттєвими обсягами здійснених інвестицій у модернізацію та розширення виробничої бази.

**Боргові інструменти** Банківські кредити, якими користується ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» залучені в низці комерційних банків. Станом на 01.09.2021 р. заборгованість за банківськими кредитами дорівнювала **169 908,3 тис. грн.**

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 плануються

використати на придбання 5-ти або 4-хпозиційного холодновисадного болтоковного 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).

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 19.04.2022 р. (серія А), 19.06.2022 р. (серія В) та 21.08.2022 р. (серія С).

За умовами випуску облігацій, розміщення серії А здійснювалось у період з 20.05.2021 р. по 19.07.2021 р. (розміщено у 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 2018-6М2021 рр. перебували на прийнятному рівні, що було обумовлено частковим забезпеченням діяльності власними ресурсами. Станом на 30.06.2021 р. чистий борг ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» складав **338 109,8 тис. грн.** (+17% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2020 р., за рахунок залучення позикових ресурсів, у т.ч. розміщення відсоткових облігацій). Показник ЕВІТДА станом на 30.06.2021 р., розрахований за останні 12 місяців, становив **119 090,0 тис. грн.** (збільшення в 12 разів у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2020 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
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,8	29,5	18,2	23,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-74 736,0	-158 355,0	-273 951,0	-233 670,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	38,5	41,8	22,2	30,8
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 238,0	57 209,0	10 043,0	119 090,0
Чистий борг, тис. грн.	170 575,0	224 514,0	289 117,0	338 109,8
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,5	3,9	4,8	2,8

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

Таким чином показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА мав тенденцію до деякого зниження, а саме: з **4,8** до **2,8**, що свідчить про збереження поки що достатньо **високого рівня боргового навантаження** підприємства. Рівень

покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2021 р. становив **2,2 – прийнятний рівень**.

За оцінками рейтингового агентства, існує ймовірність підвищення рівня боргового навантаження підприємства у короткостроковому періоді, у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску (серії А, В, С).

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових звичайних облігацій серій А, В, С ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» визначено на рівні **uaA+**, прогноз «стабільний»

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

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

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

Показник	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>1 764 831</b>	<b>1 327 622</b>	<b>550 116</b>	<b>1 227 246</b>	<b>1 113 481</b>
Собівартість реалізованої продукції	1 643 021	1 225 145	482 837	1 081 453	960 912
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>121 810</b>	<b>102 477</b>	<b>67 279</b>	<b>145 793</b>	<b>152 569</b>
Інші операційні доходи	21 447	29 905	16 730	37 791	21 268
Адміністративні витрати	57 000	65 431	31 072	67 031	39 777
Витрати на збут	38 795	43 824	23 986	49 097	34 919
Інші операційні витрати	16 866	17 064	12 135	21 476	10 175
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>30 596</b>	<b>6 063</b>	<b>16 816</b>	<b>45 980</b>	<b>88 966</b>
Інші фінансові доходи	8	2 806	-	12 440	1 682
Інші доходи	7 672	36 915	-	-	17 346
Фінансові витрати	10 460	15 497	8 786	33 779	17 653
Інші витрати	26 135	3 442	31 546	57 214	107
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>1 681</b>	<b>26 814</b>	<b>(23 516)</b>	<b>(32 573)</b>	<b>90 234</b>
Податок на прибуток	6 045	1 535	290	1 395	1 331
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(4 364)</b>	<b>25 279</b>	<b>(23 806)</b>	<b>(33 968)</b>	<b>88 903</b>

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»*

## **Рейтинговий звіт DNMZ 001-001 про визначення 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 облигації 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.
Номінальна вартість однієї облигації:	серій А-С – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	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 облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій 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:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	05.10.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaA+</b>
Прогноз:	стабільний

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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДНІПРОМЕТИЗ» за 2018-2020 рр., I півріччя 2021 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 облігацій А, В, С

Дата	05.10.2021
Рівень кредитного рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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.

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

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

### **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;
- істотним обсягом капіталовкладень у власний розвиток та модернізацію;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

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

- 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, а також високим рівнем боргового навантаження.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

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

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

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

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

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 (затверджений Протоколом Загальних зборів акціонерів від 23.04.2021 р. №33) статутний капітал ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на 30.06.2021 р. складав 83 479 696,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Акціонерами підприємства є юридичні та фізичні особи.

Перелік органів управління ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є типовим для приватних акціонерних товариств - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють: вищий орган – Загальні збори акціонерів; виконавчий орган – Генеральний Директор; контролюючий орган – Ревізійна комісія.

Середньооблікова чисельність штатних працівників ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» станом на дату проведення рейтингової процедури становила **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 20,0 тис. грн.), на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

З 2017 року ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» входить до складу однієї з найбільших фінансово-промислових груп України «ГАС».

Крім того, ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є членом Об'єднання метизних заводів України «Укрметиз», а також Асоціації «Ліга машинобудівників та роботодавців України «Укрмашбуд».

**Операційна діяльність** На сьогодні ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» є 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.

Загальна територія підприємства сягає 410,5 тис. кв. м (юридичний статус - акт постійного землекористування). Основною сировиною для виробництва продукції є **катанка**. Обладнання, на якому здійснюється виробництво, включає: волочильні стани, ковпакові печі відпалу мотків дроту, агрегати цинкування дроту,

холодновисадочне обладнання для кріпильних виробів, автомати з виробу фібри тощо.

Понад **80%** 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. За підсумками I півріччя 2021 року середній рівень завантаженості виробничих потужностей дорівнював **86%**. Обсяги виробництва у натуральному вимірі за підсумками перших шести місяців поточного року зросли на **28%**, у грошовому вимірі – на **114%**.

Основними постачальниками сировини є українські компанії. Рівень диверсифікації структури постачальників оцінюється як досить низький (на двох найбільших постачальників сировини припадає **64%** усіх закупівель у I півріччі 2021 року), 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 і як наслідок – високий рівень залежності від металургійних комбінатів. Сировина є доступною, але ціни на неї 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 приходиться 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 (**28%** та **32%** від загального обсягу українського ринку відповідно).

Конкуренція на ринку є достатньо високою, оскільки вироби 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 **26 країн світу** (у т. ч. Польща, Німеччина, Кіпр, Нідерланди, Молдова тощо).

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. Для покупців існує 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 у 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. Стратегія розвитку підприємства на 2022-2023 рр. передбачає також істотні обсяги капітальних інвестицій у власне виробництво.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2021 р. валюта балансу ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» становила 1 043 963,0 тис. грн. Суттєве зростання валюти балансу за 2018-6М2021 рр., а саме – на **87%**, було забезпечено введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням обсягу поточної товарної дебіторської заборгованості, а також запасів, що, в свою чергу, було обумовлено розширенням діяльності. У структурі пасиву зростання відбулось переважно за рахунок залучення позикових ресурсів та прибуткової діяльності.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **24%**, позикові та залучені ресурси – на **76%**. Власний капітал дорівнював 245 582,0 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, а також від розміщення облігацій власного випуску.

Станом на 30.06.2021 р. поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» 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 (46% активів), що є типовим для виробничих підприємств. У цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства перебуває на **достатньому рівні**.

Фінансові результати діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» протягом періоду з 2018 року по I півріччя 2021 року характеризувались істотними коливаннями. Динаміка чистої виручки від реалізації основних видів продукції демонструвала здебільшого позитивний вектор.

При цьому слід зазначити, що суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності чинили як зовнішні чинники (у т. ч. пов'язані з труднощами митного оформлення продукції на експорт, нестабільністю цін на сировину), так й 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, які в I півріччі демонстрували позитивну динаміку (Таблиця 1).

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

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

-\*показник має від'ємне значення

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

За результатами I півріччя 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» мали додатне значення на рівні 13 030,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від здійснення основної діяльності, авансів, відшкодування ПДВ тощо.

Рух коштів від фінансової діяльності також був додатним за рахунок залучення позикових ресурсів, за рахунок власних та залучених ресурсів було профінансовано капітальні витрати. Від'ємні значення вільних грошових потоків підприємства було зумовлено суттєвими обсягами здійснених інвестицій у модернізацію та розширення виробничої бази.

**Боргові інструменти** Банківські кредити, якими користується ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» залучені в низці комерційних банків. Станом на 01.09.2021 р. заборгованість за банківськими кредитами дорівнювала **169 908,3 тис. грн.**

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 болтоковного 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).

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 19.04.2022 р. (серія А), 19.06.2022 р. (серія В) та 21.08.2022 р. (серія С).

За умовами випуску облігацій, розміщення серії А здійснювалось у період з 20.05.2021 р. по 19.07.2021 р. (розміщено у 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 2018-6М2021 рр. перебували на прийнятному рівні, що було обумовлено частковим забезпеченням діяльності власними ресурсами. Станом на 30.06.2021 р. чистий борг ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» складав **338 109,8 тис. грн.** (+17% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2020 р., за рахунок залучення позикових ресурсів, у т.ч. розміщення відсоткових облігацій). Показник ЕВІТДА станом на 30.06.2021 р., розрахований за останні 12 місяців, становив **119 090,0 тис. грн.** (збільшення в 12 разів у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2020 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
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,8	29,5	18,2	23,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-74 736,0	-158 355,0	-273 951,0	-233 670,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	38,5	41,8	22,2	30,8
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 238,0	57 209,0	10 043,0	119 090,0
Чистий борг, тис. грн.	170 575,0	224 514,0	289 117,0	338 109,8
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,5	3,9	4,8	2,8

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

Таким чином показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА мав тенденцію до деякого зниження, а саме: з **4,8** до **2,8**, що свідчить про збереження поки що достатньо **високого рівня боргового навантаження** підприємства. Рівень

покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2021 р. становив **2,2 – прийнятний рівень.**

За оцінками рейтингового агентства, існує ймовірність підвищення рівня боргового навантаження підприємства у короткостроковому періоді, у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску (серії А, В, С).

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових звичайних облігацій серій А, В, С ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» визначено на рівні **uaA+**, прогноз «**стабільний**»

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

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»

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

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

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ»*