

## **Рейтинговий звіт DNZH 001-001**

### **про визначення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання «ДП «Донецька залізниця»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії А – 150 000 000,0 грн. на загальну суму 150 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 150 000 штук загальною кількістю 150 000 штук
Відсоткова ставка:	• серії А – 24% річних
Термін розміщення:	• серії А – з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	• серії А – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	• серії А – з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	<b>30.07.2009 р.</b>
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність «ДП «Донецька залізниця» за 2004-2008 рр. та I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій емітентом, 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.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	30.07.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання «ДП «Донецька залізниця» підтримується:**

- монопольним положенням ДАЗТУ «Укрзалізниця», до складу якої входить Емітент, у сфері залізничного транспорту та перебуванням у її власності відповідної інфраструктури;
- стратегічним значенням залізничного транспорту для економіки України.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання «ДП «Донецька залізниця» обмежується:**

- негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень;
- очікуваними значними капіталовкладеннями;
- невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності ДАЗТУ «Укрзалізниця»;
- залежністю діяльності ДАЗТУ «Укрзалізниця» від державного регулювання.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Актив / Пасив	4 288 170	4 580 035	7 206 049	10 606 608	14 550 692	14 502 756
Основні засоби	3 592 370	3 760 153	6 182 250	9 141 626	12 915 970	12 662 787
Запаси	114 572	186 046	298 499	344 653	337 921	326 756
Дебіторська заборгованість	193 167	282 591	272 576	719 283	771 156	1 035 888
Кредиторська заборгованість	378 262	381 394	466 843	575 331	824 946	678 999
Банківські кредити	223 621	201 711	250 105	848 868	992 387	981 124
Власний капітал	3 506 017	3 811 416	5 752 208	7 646 693	10 270 945	10 320 084

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	3 146 463	3 660 020	3 999 007	4 699 335	<b>3 087 121</b>	6 667 384	<b>3 129 372</b>
Валовий прибуток	462 442	784 652	517 718	470 190	<b>457 596</b>	836 210	<b>437 984</b>
Операційний прибуток	37 174	520 146	227 762	76 434	<b>258 480</b>	253 035	<b>286 029</b>
Чистий прибуток (збиток)	(-) 217 007	299 106	77 687	(-) 18 994	<b>120 333</b>	17 035	<b>9 501</b>
ЕВІТДА	491 771	944 033	778 107	862 075	<b>721 559</b>	1 410 738	<b>955 884</b>

«Державне підприємство «Донецька залізниця» (далі – «ДП «Донецька залізниця», Залізниця, або Емітент) зареєстровано у 1998 році у м. Донецьку (код ЄДРПОУ 01074957). Основним напрямом діяльності Залізниці є перевезення вантажів і пасажирів залізничним транспортом.

ДП «Донецька залізниця» засновано на державній власності, входить до сфери управління Міністерства транспорту та зв'язку України і підпорядкована Державній адміністрації залізничного транспорту України (далі – «Укрзалізниця»), яку було створено згідно з Постановою КМУ № 356 від 14.12.1991 р. Відповідно до зазначеної Постанови у підпорядкуванні «Укрзалізниці» перебувають Донецька, Львівська, Одеська, Південна, Південно-Західна та Придніпровська залізниці (Рисунок 1), а також всі інші розташовані на території України підприємства, установи й організації, що були підпорядковані Міністерству шляхів СРСР. «Укрзалізниця» здійснює централізоване керування процесом перевезень у внутрішньому та міждержавному сполученнях, а також регулює виробничо-господарську діяльність залізниць.



Рисунок 1. Карта залізниць України

Джерело: «Укрзалізниця»

При визначенні кредитного рейтингу ДП «Донецька залізниця» розглядалось у складі «Укрзалізниці» – вітчизняного монополіста у сфері залізничних перевезень, проте аналіз було ускладнено через відсутність консолідованої звітності.

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ДП «Донецька залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ДП «Донецька залізниця» обмежується негативними тенденціями в економіці України, які впливають на обсяги вантажних перевезень, очікуваними значними капіталовкладеннями, залежністю діяльності «Укрзалізниці» від державного регулювання, а також невизначеністю щодо планів реформування та стратегії розвитку. Водночас, кредитний рейтинг підтримується стратегічним значенням «Укрзалізниці» та монополією у сфері залізничного транспорту.

Залізничний транспорт є однією з базових галузей економіки. На сьогодні експлуатаційна довжина колій залізниць України складає 21,7 тис. км, розгорнута довжина всіх колій складає 47 тис. км, з них 29,5 тис. км головних.

Близько 90% доходів «Укрзалізниці» отримує від транспортування вантажів. У структурі вантажних перевезень залізничний транспорт займає 55-57%, тоді як автомобільний та трубопровідний формує 18-23% перевезень. Обсяги перевезень залізничним транспортом залежать від стану економіки та обсягів виробництва, найбільшого обсягу вантажних перевезень було досягнуто у 2007 році (512,5 млн. т). За підсумками 2008 року залізницями України було перевезено вантажів обсягом 498,8 млн. т (-2,7% до 2007 року), а за I півріччя 2009 року зниження обсягів перевезень, порівняно з відповідним періодом попереднього року, склало 32,1% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка обсягів вантажних перевезень в Україні за видами транспорту, млн. т

Перевезення	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008	2008	6 міс. 2009	Приріст*, %
Вантажні	460,9	448,7	476,8	512,5	263,7	498,8	179,1	-32,1
Трубопровідні	220,9	212,6	203,7	196,1	102,7	186,8	72,1	-29,8
Автомобільні	124,4	126,5	154,8	169,7	86,9	186,6	60,9	-29,9
Водні	20,6	21,4	23,0	24,3	9,5	19,5	3,7	-61,1
Авіаційні	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-
<b>Всіма видами транспорту</b>	<b>826,9</b>	<b>809,3</b>	<b>858,4</b>	<b>902,7</b>	<b>462,9</b>	<b>891,8</b>	<b>315,8</b>	<b>-31,8</b>

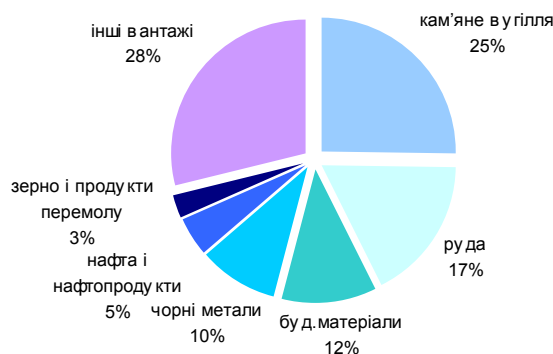
\* приріст показника за 6 міс. 2009 р. до 6 міс. 2008 р.

Джерело: Державний комітет статистики України

Україна межує з Росією, Білоруссю, Молдовою, Польщею, Румунією, Словаччиною та Угорщиною, на кордонах розташовано 40 міжнародних залізничних переводів. Експортні перевезення вантажів за 2008 рік збільшилися на 6,6%, до 116,9 млн. т, тоді як імпорتنі перевезення зменшилися на 0,9% (до 34,4 млн. т). Також у 2008 році українськими залізницями перевезено близько 93,3 млн. т транзитних вантажів, а вантажообіг склав понад 70 млрд. т-км. За перші 4 місяці 2009 року

обсяги транзитних перевезень залізничним транспортом скоротились на 46,2%, до 15,8 млн. т.

Основою вантажопотоку є такі вантажі як вугілля, нафта і нафтопродукти, руда залізна та марганцева, чорні метали, будівельні матеріали, зерно та продукти перемолу, а також добрива та хімікати (Рисунок 2). У I півріччі 2009 року знизились обсяги перевезень майже всіх видів продукції на 15-40%, крім зерна та продуктів перемолу, які зросли в 1,9 рази, проти січня-червня 2009 року.

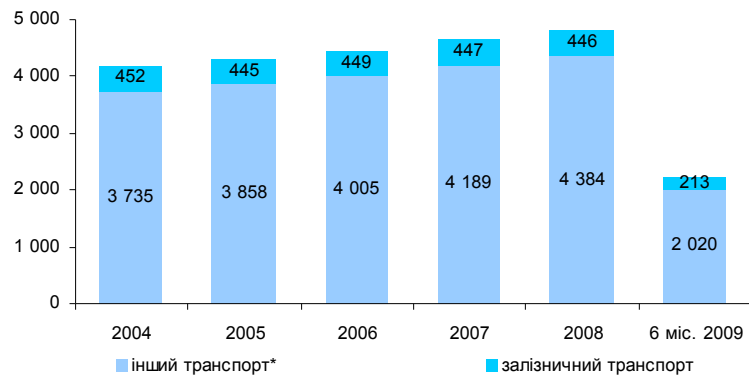


**Рисунок 2. Структура вантажних перевезень залізничним транспортом за підсумками 2004-2008 рр.**

*Джерело: Державний комітет статистики України*

Пасажирські перевезення залізничним транспортом у загальній структурі доходів від перевезень займають близько 10%. Так, за підсумками 2008 року українськими залізницями було перевезено 446 млн. осіб (Рисунок 3), пасажирооборот склав 53,2 млрд. пас.-км. Згідно з даними «Укрзалізниці», станом на 01.07.2009 р. пасажирський вагонний парк України нараховував 7 252 вагони, з них 3 748 плацкартних, 2 546 купейних та 315 СВ.

Пасажирські перевезення є збитковими та фінансуються за рахунок вантажних (система перехресного субсидування). Приміські пасажирські перевезення також є збитковими, витрати на перевезення одного платного пасажиря на середню відстань (47 км) складають 37,9 грн., а середня вартість проїзду для пасажиря – близько 4 грн. Отже, на перевезенні одного пасажиря у приміському поїзді залізниця втрачає близько 34 грн.



\* до складу іншого транспорту віднесено автомобільний, водний та авіаційний

**Рисунок 3. Динаміка пасажирських перевезень в Україні, млн. пас.**

Джерело: Державний комітет статистики України

Слід зазначити, що значна частина пасажирів користується пільгами, які мають компенсуватися за рахунок державного або місцевих бюджетів залежно від того, яким органом влади прийнято таке рішення. За даними «Укрзалізниці», протягом I півріччя 2009 року залізницями України перевезено пасажирів пільгових категорій на суму 243,3 млн. грн., а компенсації отримано у сумі 54,2 млн. грн. (22,3% від необхідної суми).

Тарифи на залізничні перевезення жорстко регулюються державою та формуються відповідно до наказів Міністерства транспорту та зв'язку України. У березні 2009 року Міністерством транспорту та зв'язку було затверджено Збірник тарифів на перевезення вантажів залізничним транспортом у межах України та пов'язані з ними послуги, який набрав чинності з 01.05.2009 р. Основною особливістю нового Збірника є розподіл собівартості тарифу на три складові: інфраструктурну, локомотивну та вагонну. Загалом Збірником передбачається підвищення тарифів в середньому на 23%, додаткові надходження від чого складуть близько 7,5 млрд. грн. Слід зазначити, що восени 2008 року тарифи на перевезення металів та руди було знижено внаслідок запровадження Урядом мораторію на подорожчання залізничних вантажоперевезень для підприємств ГМК, що діє до 01.10.2009 р. Для підприємств, підпорядкованих Держкомрезерву, встановлено тарифи на 8,1% нижче за середній рівень.

Вартість пасажирських перевезень постійно підвищувалась протягом останніх років, проте такі перевезення залишаються збитковими. У 2007 році тарифи підвищилися на 15% (підвищення відбувалось у три етапи), у 2008 році підвищення склало 23,7% (тарифи збільшували 4 рази). У 2009 році було заплановано два етапи підвищення залізничних тарифів на перевезення пасажирів у внутрішньому сполученні (у березні та червні) – з початку року підвищення вартості проїзду для пасажирів склало 9,5% (плацкартні вагони) та 15% (купейні вагони та СВ), тарифи в загальних вагонах залишаються без змін.

Отже, основними проблемами залізничної галузі на сьогодні є значна зношеність основних фондів (коефіцієнт зносу в 2008 році склав 0,78), недостатня прозорість фінансової діяльності галузі, перехресне субсидування збиткових пасажирських



перевезень за рахунок вантажних, а також недосконалість нормативно-правових актів, що регулюють діяльність залізничного транспорту. У 2006 році було розроблено та затверджено Проект «Програми реформування залізничного транспорту», що передбачав утворення вертикально-інтегрованої структури у вигляді державної акціонерної компанії. Однак, на сьогодні проект перебуває на перегляді та потребує внесення додаткових змін.

**«ДП «Донецька залізниця»** є основним видом транспорту в Донбасі, обслуговує понад 3 тис. клієнтів (94% – в Донецькій і Луганській областях), зокрема: вугільні шахти металургійні, коксохімічні та трубні, машинобудівні та верстатобудівні заводи, збагачувальні фабрики, підприємства хімічної, легкої, харчової та інших галузей промисловості. За характером вантажної роботи магістраль є вантажно-вивантажувальною. Відправлення вантажів станціями перевищує їх прибуття.

Експлуатаційна довжина магістралі складає 2,820 тис. км (понад 13% загальної довжини залізниць України). Одночасно Залізниця здійснює понад 40% навантаження та понад 35% вивантаження всіх вантажів залізниць України. Магістраль має 7 стикових пунктів з іншими залізницями України, чотири передавальних прикордонних пункти з Росією – Красна Могила, Квашине, Іловайськ, Лантратівка. На півдні залізниця має вихід до Азовського моря через Маріупольський морський торговельний порт.

На території Залізниці розташовано 231 залізничну станцію (на 185-ти проводяться вантажні операції) і 15 роздільних пунктів. Всього до складу Залізниці входить 160 відособлених структурних підрозділів, зокрема: 4 дирекції залізничних перевезень, 10 локомотивних, 17 вагонних та 4 моторвагонних депо, 22 дистанції колії, 13 – сигналізації і зв'язку, 9 – електропостачання, 9 будівельно-монтажних експлуатаційних управлінь, 7 відбудовних поїздів та низка інших структурних підрозділів, які підпорядковуються службам Залізниці.

У середньому на добу курсує 26 пасажирських потягів формування Залізниці, з них чотири — додаткові. Протягом I півріччя 2009 року «ДП «Донецька залізниця» у дальньому слідуванні перевезено 4,8 млн. пасажирів, що на 12,4% менше, ніж за відповідний період минулого року. У приміському сполученні Залізницею перевезено 25,3 млн. осіб, з них 87,3% пасажирів пільгових категорій. Збитки в цьому періоді від приміських пасажирських перевезень склали 166,7 млн. грн., що на 27,3% перевищує показник відповідного періоду 2008 року. Компенсація збитків за пільгові перевезення пасажирів складала 2,6 млн. грн., або лише 26,9% від необхідної суми.

За підсумками I півріччя 2009 року чистий дохід від надання послуг з організації перевезень «ДП «Донецька залізниця» склав 3 129,4 млн. грн. (Таблиця 2) та був на рівні попереднього року (3 087,1 млн. грн. за підсумками січня-червня 2008 року). За 6 місяців 2009 року, порівняно з відповідним періодом 2008 року, дещо знизилась обсяги операційних доходів та витрат, загалом операційний прибуток становив 286,0 млн. грн. (на 10,7% більше за минулорічний показник), проте зростання фінансових витрат та збільшення податку на прибуток вплинуло на загальний результат – чистий прибуток за підсумками січня-червня поточного року становив 9,5 млн. грн., проти 120,3 млн. грн., отриманих у I півріччі 2008 року.

Рейтингове агентство очікує, що за підсумками 2009 року виручка та показники рентабельності Залізниці знизяться внаслідок скорочення обсягів вантажних перевезень та зменшення тарифів на окремі види перевезень.

Таблиця 2. Основні показники фінансово-господарської діяльності «ДП «Донецька залізниця»

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>Показники діяльності, тис. грн.</b>							
Чистий обсяг продажів	3 146 463	3 660 020	3 999 007	4 699 335	<b>3 087 121</b>	6 667 384	<b>3 129 372</b>
Валовий прибуток	462 442	784 652	517 718	470 190	<b>457 596</b>	836 210	<b>437 984</b>
Операційний прибуток	37 174	520 146	227 762	76 434	<b>258 480</b>	253 035	<b>286 029</b>
Чистий прибуток (збиток)	(-) 217 007	299 106	77 687	(-) 18 994	<b>120 333</b>	17 035	<b>9 501</b>
ЕВІТДА	491 771	944 033	778 107	862 075	<b>721 559</b>	1 410 738	<b>955 884</b>
<b>Показники рентабельності, %</b>							
Операційна рентабельність	1,2	14,2	5,7	1,6	<b>8,4</b>	3,8	<b>9,1</b>
Рентабельність діяльності	–	8,2	1,9	–	<b>3,9</b>	0,3	<b>0,3</b>
Рентабельність ЕВІТДА	15,6	25,8	19,5	18,3	<b>23,4</b>	21,2	<b>30,5</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»; розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Грошові потоки від операційної діяльності «ДП «Донецька залізниця» зростали протягом останніх років, за рахунок чого здійснювалось фінансування інвестиційної діяльності підприємства; також компанія залучала банківські позики (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка основних грошових потоків «ДП «Донецька залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Грошові потоки до змін в чистих оборотних активах	459 477	953 087	795 865	824 594	1 280 777
Грошові потоки від операційної діяльності	332 547	540 900	741 931	887 305	1 754 854
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(-) 478 381	(-) 500 467	(-) 794 293	(-) 1 279 885	(-) 1 876 019
Грошові потоки від фінансової діяльності	148 401	(-) 21 910	48 394	396 772	21 249
<b>Чисті грошові потоки</b>	<b>2 567</b>	<b>18 523</b>	<b>(-) 3 968</b>	<b>4 192</b>	<b>(-) 99 916</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»; розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Чистий борг «ДП «Донецька залізниця» станом на 30.06.2009 р. склав 1 593,4 млн. грн. і був сформований заборгованістю за банківськими позиками та зобов'язаннями за лізинговими договорами. Боргове навантаження Емітента перебуває на прийнятному рівні (Таблиця 4).

Таблиця 4. Динаміка показників боргового навантаження «ДП «Донецька залізниця»

Показник	Од. виміру	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Чистий борг	тис. грн.	217 782,0	177 274,0	253 087,0	1 150 590,0	1 583 298,0	1 593 401,0
FFO	тис. грн.	459 477	953 087	795 865	824 594	1 280 777	н/р
ЕВІТДА за останні 12 місяців	тис. грн.	491 771	944 033	778 031	862 075	1 410 738	1 645 063
Чистий борг / FFO	рази	0,47	0,19	0,32	1,40	1,24	н/р
Чистий борг / ЕВІТДА	рази	0,44	0,19	0,33	1,33	1,12	0,97

Джерело: «ДП «Донецька залізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

У 2009 році «Укрзалізниця» планує здійснити 6 емісій відсоткових облігацій на загальну суму 1 000,0 млн. грн., зокрема, «ДП «Донецька залізниця» шляхом випуску облігацій має залучити 150,0 млн. грн. (Таблиця 5). Метою випуску облігацій є залучення фінансових ресурсів на погашення заборгованості за зовнішніми запозиченнями (70%), а також на оновлення та модернізацію основних фондів з метою досягнення їх конкурентоспроможності на зовнішньому та внутрішньому ринках, на удосконалення системи швидкісного просування транзитних вантажів територією України (30%). Відсоткова ставка за облігаціями встановлюється у розмірі 24% річних, виплата відсотків здійснюватиметься щомісяця (тривалість відсоткового періоду складає 31 день). Викуп Емітентом облігацій за вимогою їх власників не передбачено.

Таблиця 5. Параметри запланованого випуску облігацій «ДП «Донецька залізниця»

Вид облігацій:	іменні відсоткові незабезпечені
Серія:	А
Обсяг випуску:	150 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	150 000 штук
Відсоткова ставка:	24% річних
Термін розміщення:	з 10.08.2009 р. по 09.08.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24.08.2011 р.
Термін погашення:	з 25.08.2011 р. по 31.08.2011 р.
Форма існування:	бездокументарна

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»

Станом на 30.06.2009 р. чистий борг 6 залізниць складав 13 216,9 млн. грн., зокрема, короткострокові кредити банків на суму 2 701,4 млн. грн. (Таблиця 6). Співвідношення чистого боргу станом на 30.06.2009 р. та показника ЕВІТДА, розрахованого за фінансовий рік, що закінчився 30.06.2009 р., склало 1,57 рази. Грошові потоки компанії забезпечують високі показники покриття боргових зобов'язань – співвідношення чистого боргу станом на 31.12.2008 р. та показника FFO за 2008 рік склало 1,83 рази.

**Таблиця 6. Зведені показники боргового навантаження залізниць України станом на 30.06.2009 р.**

Показник	Донецька	Львівська	Одеська	Південна	Південно-Західна	Придніпровська	РАЗОМ
<b>Боргові зобов'язання, тис. грн.</b>							
Чистий борг	1 593 401	1 013 629	1 399 690	1 159 579	6 050 393	2 000 204	<b>13 216 896</b>
Кредити банків	981 124	752 815	748 116	740 423	5 632 244	1 084 166	<b>9 938 888</b>
Кредити банків короткострокові	412 500	295 670	350 577	142 026	912 649	587 969	<b>2 701 391</b>
Обсяг емісії (запланований)	150 000	80 000	250 000	100 000	200 000	220 000	<b>1 000 000</b>
<b>Операційні показники, тис. грн.</b>							
FFO за 2008 рік	1 280 777	1 077 857	1 222 642	1 158 655	1 573 413	1 418 928	<b>7 732 272</b>
ЕВІТДА за останні 12 місяців	1 645 063	1 062 133	1 495 369	1 174 614	1 442 471	1 573 111	<b>8 392 761</b>
Грошові кошти на рахунках	12 771	6 133	5 764	9 784	126 101	19 178	<b>179 731</b>
<b>Коефіцієнти покриття, рази</b>							
Чистий борг / ЕВІТДА	0,97	0,92	0,94	0,99	4,19	1,27	<b>1,57</b>
Кредити банків / ЕВІТДА	0,60	0,69	0,50	0,63	3,90	0,69	<b>1,18</b>

Джерело: «Укрзалізниця», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Рівень ліквідності «ДП «Донецька залізниця» оцінюється рейтинговим агентством як достатній. Ліквідність обмежується короткостроковим боргом обсягом 453,5 млн. грн. станом на 30.06.2009 р., а також очікуваними значними капіталовкладеннями. Джерела ліквідності є досить обмеженими – станом на кінець червня 2009 року залишок грошових коштів становив 12,7 млн. грн., також у 2009 році очікується зменшення операційних надходжень компанії, проте агентство відзначає високу ймовірність надання підтримки з боку держави з огляду на стратегічне значення підприємства.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій «ДП «Донецька залізниця» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

Генеральний директор

*С.А. Дубко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*Д.О. Мельник*

Начальник сектору

*О. І. Кучерява*

## Балансові дані «ДП «Донецька залізниця», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
• залишкова вартість	2 457	2 034	6 625	10 291	17 574	17 996
• первісна вартість	5 112	5 404	10 844	15 931	25 541	27 621
• знос	2 655	3 370	4 219	5 640	7 967	9 625
Незавершене будівництво	74 511	89 537	194 645	155 821	287 333	251 347
Основні засоби:						
• залишкова вартість	3 592 370	3 760 153	6 182 250	9 141 626	12 915 970	12 662 787
• первісна вартість	9 535 231	10 001 358	32 684 585	48 745 797	68 377 144	70 488 235
• знос	5 942 861	6 241 205	26 502 335	39 604 171	55 461 174	57 825 448
Довгострокові біологічні активи						
• справедлива (залишкова) вартість	0	0	3	9	6	0
• первісна вартість	0	0	3	10	7	7
• накопичена амортизація	0	0	0	1	1	7
Довгострокові фінансові інвестиції:						
• інші фінансові інвестиції	155 596	156 579	156 579	156 688	156 688	163 881
Довгострокова дебіторська заборгованість	7 156	6 775	7 259	27 619	27 180	33 388
<b>Усього за розділом I</b>	<b>3 832 090</b>	<b>4 015 078</b>	<b>6 547 361</b>	<b>9 492 054</b>	<b>13 404 751</b>	<b>13 129 399</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
• виробничі запаси	83 285	145 393	218 401	258 836	239 532	223 019
• поточні біологічні активи	357	342	30	30	22	10
• незавершене виробництво	18 084	22 085	20 139	17 431	35 026	27 029
• готова продукція	11 554	16 856	58 320	66 152	60 975	73 455
• товари	1 292	1 370	1 609	2 204	2 366	3 243
Векселі одержані	75 549	54 919	38 495	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
• чиста реалізаційна вартість	9 296	8 592	11 744	6 422	6 466	209 505
• первісна вартість	10 810	9 001	11 802	7 204	6 752	209 736
• резерв сумнівних боргів	1 514	409	58	782	286	231
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	138	240	8 121	4 624	34 570	32 723
• за виданими авансами	31 024	12 949	7 037	48 668	18 680	3 151
• із внутрішніх розрахунків	127 947	236 012	220 883	604 034	664 316	745 903
Інша поточна дебіторська заборгованість	17 606	18 023	17 532	27 916	19 944	11 218
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	5 821	19 166	20 792	27 380	22 031	12 337
• в іноземній валюті	18	5 271	224	349	445	434
Інші оборотні активи	25 942	22 976	34 470	47 738	40 166	23 658
<b>Усього за розділом II</b>	<b>407 913</b>	<b>564 194</b>	<b>657 797</b>	<b>1 111 784</b>	<b>1 144 539</b>	<b>1 365 685</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>48 167</b>	<b>763</b>	<b>891</b>	<b>2 770</b>	<b>1 402</b>	<b>7 672</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 288 170</b>	<b>4 580 035</b>	<b>7 206 049</b>	<b>10 606 608</b>	<b>14 550 692</b>	<b>14 502 756</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»

Балансові дані «ДП «Донецька залізниця» (продовження), тис. грн.

ПАСИВ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
<b>I. Власний капітал</b>						
Статутний капітал	3 415 325	3 390 480	3 318 747	3 304 113	3 301 644	3 301 116
Пайовий капітал	0	0	0	0	0	0
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	703 384	708 302	2 488 922	4 144 129	6 259 718	6 006 362
Резервний капітал	0	0	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(-) 612 692	(-) 287 366	(-) 55 461	198 451	709 583	1 012 606
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0	0
Вилучений капітал	0	0	0	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>3 506 017</b>	<b>3 811 416</b>	<b>5 752 208</b>	<b>7 646 693</b>	<b>10 270 945</b>	<b>10 320 084</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>						
Забезпечення виплат персоналу	5 076	26 336	50 628	62 823	92 234	121 231
Цільове фінансування	0	0	0	92	82	362
<b>Усього за розділом II</b>	<b>5 076</b>	<b>26 336</b>	<b>50 628</b>	<b>62 915</b>	<b>92 316</b>	<b>121 593</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>						
Довгострокові кредити банків	41 204	20 293	120 000	422 339	517 180	514 852
Відстрочені податкові зобов'язання	175 053	159 092	662 239	1 142 906	1 755 994	1 767 361
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	23 998	329 451	613 387	625 048
<b>Усього за розділом III</b>	<b>216 257</b>	<b>179 385</b>	<b>806 237</b>	<b>1 894 696</b>	<b>2 886 561</b>	<b>2 907 261</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	182 417	181 418	130 105	377 628	387 500	412 500
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0	48 901	87 707	53 772
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	59 684	42 054	124 219	92 369	257 540	189 599
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	153 093	121 103	170 872	242 238	196 274	126 073
• з бюджетом	90 250	151 832	94 991	130 563	187 685	161 967
• зі страхування	23 170	18 979	20 911	28 128	48 920	45 988
• з оплати праці	48 943	41 743	51 133	71 276	110 955	104 306
Інші поточні зобов'язання	3 122	5 683	4 717	10 757	23 572	51 066
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>560 679</b>	<b>562 812</b>	<b>596 948</b>	<b>1 001 860</b>	<b>1 300 153</b>	<b>1 145 271</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>141</b>	<b>86</b>	<b>28</b>	<b>444</b>	<b>717</b>	<b>8 547</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 288 170</b>	<b>4 580 035</b>	<b>7 206 049</b>	<b>10 606 608</b>	<b>14 550 692</b>	<b>14 502 756</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»

## Дані звіту про фінансові результати «ДП «Донецька залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
<b>I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>							
<i>Дохід від реалізації продукції</i>	<b>3 834 595</b>	<b>4 704 399</b>	<b>5 195 870</b>	<b>6 002 156</b>	<b>3 976 337</b>	<b>8 409 169</b>	<b>3 866 377</b>
Податок на додану вартість	688 113	1 044 297	1 196 780	1 302 729	889 170	1 741 683	736 962
Інші вирахування з доходу	19	82	83	92	46	102	43
<i>Чистий дохід від реалізації продукції</i>	<b>3 146 463</b>	<b>3 660 020</b>	<b>3 999 007</b>	<b>4 699 335</b>	<b>3 087 121</b>	<b>6 667 384</b>	<b>3 129 372</b>
Собівартість реалізованої продукції	2 684 021	2 875 368	3 481 289	4 229 145	2 629 525	5 831 174	2 691 388
<b>Валовий:</b>							
<b>• прибуток</b>	<b>462 442</b>	<b>784 652</b>	<b>517 718</b>	<b>470 190</b>	<b>457 596</b>	<b>836 210</b>	<b>437 984</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Інші операційні доходи	88 971	104 086	115 271	348 958	78 680	179 561	64 518
Адміністративні витрати	133 670	151 577	190 522	238 948	153 669	318 208	109 090
Витрати на збут	436	280	310	317	165	441	192
Інші операційні витрати	380 133	216 735	214 395	503 449	123 962	444 087	107 191
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>							
<b>• прибуток</b>	<b>37 174</b>	<b>520 146</b>	<b>227 762</b>	<b>76 434</b>	<b>258 480</b>	<b>253 035</b>	<b>286 029</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші фінансові доходи	2 372	0	0	0	0	0	4 316
Інші доходи	160 692	95 639	184 837	140 009	57 605	132 121	50 040
Фінансові витрати	28 219	32 083	33 316	92 336	87 824	201 225	181 785
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	126 570	83 507	178 786	92 762	28 560	67 420	29 344
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>							
<b>• прибуток</b>	<b>45 449</b>	<b>500 195</b>	<b>200 497</b>	<b>31 345</b>	<b>199 701</b>	<b>116 511</b>	<b>129 256</b>
<b>• збиток</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Податок на прибуток	262 456	201 089	122 734	50 339	79 368	99 476	119 755
<b>Чистий:</b>							
<b>• прибуток</b>	<b>0</b>	<b>299 106</b>	<b>77 687</b>	<b>0</b>	<b>120 333</b>	<b>17 035</b>	<b>9 501</b>
<b>• збиток</b>	<b>217 007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ</b>							
Матеріальні затрати	836 238	880 504	1 147 644	1 432 753	688 275	1 477 988	576 231
Витрати на оплату праці	817 008	949 456	1 200 989	1 471 144	953 277	1 958 755	913 000
Відрахування на соціальні заходи	318 962	370 470	459 348	560 983	361 954	743 757	347 046
Амортизація	420 475	411 755	544 294	738 394	434 034	1 093 002	649 159
Інші операційні витрати	718 968	547 731	460 333	442 690	410 199	1 147 041	344 910
<b>РАЗОМ</b>	<b>3 111 651</b>	<b>3 159 916</b>	<b>3 812 608</b>	<b>4 645 964</b>	<b>2 847 739</b>	<b>6 420 543</b>	<b>2 830 346</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»



## Дані звіту про рух грошових коштів «ДП «Донецька залізниця», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
<b>Прибуток (збиток) від звичайної діяльності</b>	<b>45 449</b>	<b>500 195</b>	<b>200 497</b>	<b>31 345</b>	<b>116 511</b>
Коригування на:					
• амортизацію необоротних активів	420 475	411 755	544 294	738 394	1 093 002
• збільшення (зменшення) забезпечень	1 982	21 260	24 359	12 287	29 402
• збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	(-) 184	(-) 75	(-) 550	(-) 2 521	(-) 94 663
• збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	(-) 34 964	(-) 12 131	(-) 5 722	(-) 14 132	33 806
Витрати на сплату відсотків	26 719	32 083	32 987	59 221	102 719
<b>Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах</b>	<b>459 477</b>	<b>953 087</b>	<b>795 865</b>	<b>824 594</b>	<b>1 280 777</b>
Зменшення (збільшення):					
• оборотних активів	32 356	(-) 392 086	(-) 268 452	(-) 316 271	191 913
• витрат майбутніх періодів	(-) 47 184	47 404	(-) 130	(-) 1 879	1 366
Збільшення (зменшення):					
• поточних зобов'язань	(-) 425	195 574	438 805	647 990	663 125
• доходів майбутніх періодів	(-) 373	(-) 55	(-) 58	416	274
<b>Грошові кошти від операційної діяльності</b>	<b>443 851</b>	<b>803 924</b>	<b>966 030</b>	<b>1 154 850</b>	<b>2 137 455</b>
Сплачені:					
• відсотки	(-) 26 719	(-) 32 083	(-) 32 987	(-) 61 507	(-) 102 719
• податки на прибуток	(-) 84 585	(-) 230 941	(-) 191 036	(-) 206 038	(-) 279 882
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>332 547</b>	<b>540 900</b>	<b>742 007</b>	<b>887 305</b>	<b>1 754 854</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	(-) 76	0	0
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>332 547</b>	<b>540 900</b>	<b>741 931</b>	<b>887 305</b>	<b>1 754 854</b>
<b>II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Реалізація:					
• фінансових інвестицій	0	0	0	2 877	0
• необоротних активів	6 989	0	0	220	0
• майнових комплексів	0	0	0	0	0
Отримані:					
• відсотки	0	0	0	0	0
• дивіденди	0	0	0	0	0
Інші надходження	0	0	0	0	0
Придбані:					
• фінансові інвестиції	(-) 97 424	(-) 983	0	(-) 2 877	0
• необоротні активи	(-) 279 579	(-) 184 527	(-) 371 139	(-) 549 209	(-) 1 077 147
• майнові комплекси	0	0	0	0	0
Інші платежі	(-) 108 367	(-) 314 957	(-) 423 154	(-) 730 896	(-) 798 872
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>(-) 478 381</b>	<b>(-) 500 467</b>	<b>(-) 794 293</b>	<b>(-) 1 279 885</b>	<b>(-) 1 876 019</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>(-) 478 381</b>	<b>(-) 500 467</b>	<b>(-) 794 293</b>	<b>(-) 1 279 885</b>	<b>(-) 1 876 019</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»

Дані звіту про рух грошових коштів «ДП «Донецька залізниця» (продовження), тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
<b>III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b>					
Надходження власного капіталу	0	0	0	0	0
Отримані позики	451 113	187 700	588 973	1 093 261	1 527 914
Інші надходження	0	0	0	0	0
Погашення позик	(-) 302 712	(-) 209 610	(-) 540 579	(-) 605 254	(-) 1 449 855
Сплачені дивіденди	0	0	0	0	0
Інші платежі	0	0	0	(-) 91 235	(-) 56 810
<b>Чистий рух коштів до надзвичайних подій</b>	<b>148 401</b>	<b>(-) 21 910</b>	<b>48 394</b>	<b>396 772</b>	<b>21 249</b>
Рух коштів від надзвичайних подій	0	0	0	0	0
<b>Чистий рух від фінансової діяльності</b>	<b>148 401</b>	<b>(-) 21 910</b>	<b>48 394</b>	<b>396 772</b>	<b>21 249</b>
<b>ЧИСТИЙ РУХ ЗА ЗВІТНИЙ ПЕРІОД</b>	<b>2 567</b>	<b>18 523</b>	<b>(-) 3 968</b>	<b>4 192</b>	<b>(-) 99 916</b>
<b>Залишок коштів на початок року</b>	<b>3 088</b>	<b>5 839</b>	<b>24 437</b>	<b>21 016</b>	<b>27 729</b>
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	184	75	550	2 521	94 663
<b>Залишок коштів на кінець року</b>	<b>5 839</b>	<b>24 437</b>	<b>21 018</b>	<b>27 729</b>	<b>22 476</b>

Джерело: «ДП «Донецька залізниця»