

Рейтинговий звіт NTRU 002-003 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:	08.12.2015 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 I півріччя 2015 року, 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	08.12.2015
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	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. та I півріччя 2015 року;
- низьким рівнем боргового навантаження.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «НТРУ» обмежується:

- подальшим 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	I півр. 2015
Активи	338 506	224 490	137 621	158 078	254 413	336 547
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	42 113	41 057
Товарно-матеріальні запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	9 689	14 998
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	191 567	248 455
Власний капітал	121 554	123 195	73 210	59 776	115 307	196 052
Поточні зобов'язання і забезпечення	204 266	98 259	61 716	96 057	138 933	140 322

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	215 547	236 566	174 904	100 976	71 935	156 893	181 557
Валовий прибуток (збиток)	129 809	132 484	82 723	42 543	36 309	80 752	121 981
Операційний прибуток (збиток)	110 369	110 429	45 468	22 585	20 747	67 659	98 311
Чистий прибуток (збиток)	81 757	83 398	33 413	18 119	16 884	55 531	80 745

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» залишається 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 30.06.2015 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 часткою статутного капіталу у обсязі 99,9504% припадає на одну юридичну особу, що 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 перших шести місяців 2015 року характеризується наступними основними показниками:

- динаміка виробництва основних видів продукції ПРАТ «НТРУ» демонструвала позитивну динаміку, обсяг видобутку суттєво збільшився на **142,3%** (у порівнянні з фактом I півріччя 2014 року), що було зумовлено деяким пожвавленням попиту з боку основних покупців, а також наявністю низької порівняльної бази минулих періодів (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка виробництва ПРАТ «НТРУ» за I півр. 2014-2015 рр., тис. тонн

Продукція/період	I півр. 2014 р.	I півр. 2015 р.	Динаміка, %
Вапняк доломітизований	416,2	1 125,5	↑ 170,4
Щебеневи матеріал	48,9	1,3	↓ 97,3
Разом:	465,0	1 126,8	↑ 142,3

Джерело: інформація ПРАТ «НТРУ»

- основним видом продукції, яку реалізовує підприємство, є вапняк та щебеневий матеріал. На фоні зростання обсягів виробництва, відповідно динаміка реалізації також продемонструвала позитивну динаміку (Таблиця 2).

Таблиця 2. Обсяги реалізації продукції ПРАТ «НТРУ» за I півр. 2014-2015 рр.

Продукція	I півр. 2014 р.		I півр. 2015 р.		Приріст, %	
	тис. тонн	тис. грн.	тис. тонн	тис. грн.	у нат. вимірі	у грош. вимірі
Вапняк доломітизований	454,7	70 287,9	1 039,6	181 474,6	↑ 128,6	↑ 158,2
Щебеневий матеріал	28,5	1 647,4	0,9	82,4	↓ 96,8	↓ 95,0
Разом:	483,2	71 935,3	1 040,5	181 557,0	↑ 115,3	↑ 152,4

Джерело: інформація ПРАТ «НТРУ»

- за підсумками I півріччя 2015 року структура реалізації, як і у минулі періоди, практично повністю була сформована вапняковою продукцією, зростання обсягів реалізації якої забезпечило загальний позитивний результат. Так, у натуральному вимірі зростання обсягів реалізації становило **115,3%**, тоді як у грошовому – **152,4%**, тобто залишається вплив цінового фактору росту.

- ПРАТ «НТРУ» реалізує власну продукцію у повному обсязі на внутрішньому ринку. Структура основних споживачів продукції ПРАТ «НОВОТРОЇЦЬКЕ РУ», як і у минулі періоди, характеризується збереженням **низького рівня диверсифікації**, що несе певні ризики, пов'язані з залежністю підприємства від окремих контрагентів.

Фінансові показники На початок II півріччя поточного року валюта балансу ПРАТ «НТРУ» дорівнювала 336 547,0 тис. грн. Істотне зростання активів на 32,3% було обумовлено відвантаженням продукції з відстрочкою платежів, відповідно збільшенням товарної дебіторської заборгованості. У пасиві зростання відбулось, переважно, за рахунок власного капіталу. Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 58,3%, позикові та залучені ресурси – 41,7%.

Таким чином, на кінець I півріччя 2015 року поточна фінансово-господарська діяльність ПРАТ «НТРУ» була забезпечена власним капіталом, а також характеризувалась збереженням низького рівня залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають товарна дебіторська заборгованість (близько **74% активів**), яка характеризується низьким рівнем диверсифікації за основними контрагентами.

Доходи ПРАТ «НТРУ», як і у минулі періоди, отримувало від здійснення основної операційної діяльності, а саме: видобутку та продажу вапняку та щебеневою продукції. Чисті надходження від реалізації за перші шість місяців 2015 року суттєво зросли на 152,4% до рівня в 181 557,0 тис. грн. Позитивна динаміка була обумовлена збільшенням попиту з боку основних споживачів, а також наявністю низької порівняльної бази минулих періодів. В цілому, за підсумками I півріччя 2015 року діяльність підприємства була прибутковою, ПРАТ «НТРУ» отримало чистий прибуток у обсязі 80 745,0 тис. грн.

Основні показники рентабельності підприємства за результатами перших шести місяців 2015 року, як і у минулі періоди, залишались на високому рівні. При цьому тривалість операційного циклу підприємства характеризувалась суттєвим коливаннями та станом на 30.06.2015 р. становила 255 днів.

Боргові інструменти Станом на 30.06.2015 р. ПРАТ «НТРУ» не мало зобов'язань за банківськими кредитами.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії протягом останніх років стабільно залишаються на прийнятному рівні, що пояснюється забезпеченням поточної діяльності підприємства власним капіталом, а також неістотним обсягом залучення позикових ресурсів (Таблиця 3). Станом на кінець I півріччя 2015 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 103,1% до рівня в 152 610,0 тис. грн. (станом на 31.12.2014 р. – 75 133,0 тис. грн.).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ПРАТ «НТРУ»

Показник	2011	2012	2013	2014	I півр. 2015
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	54,9	53,2	37,8	45,3	58,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	69 520,0	16 085,0	9 441,0	70 046,0	150 586,0
Чистий борг, тис. грн.	.*	.*	.*	.*	.*
Показник ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	116 694,0	52 404,0	30 383,0	75 133,0	152 610,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	44,1	45,2	60,9	54,6	41,7
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	.*	.*	.*	.*	.*

*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 30.06.2015 р. також мав від'ємне значення (у т.ч. за рахунок перевищення обсягу залишків грошових коштів на рахунках підприємства над обсягом позикових ресурсів), що свідчить про збереження **низького рівня** боргового навантаження ПРАТ «НТРУ».

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	I півр. 2015
I. Необоротні активи	46 816	53 675	57 125	50 335	45 261	45 466
Нематеріальні активи	1 145	750	489	195	565	489
Незавершені капітальні інвестиції	1 183	3 932	2 316	1 631	2 583	3 920
Основні засоби	44 488	48 993	54 320	48 509	42 113	41 057
II. Оборотні активи	291 666	170 790	80 493	107 743	209 152	291 081
Запаси	9 743	14 167	10 371	12 173	9 689	14 998
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	186 612	71 533	29 092	45 678	191 567	248 455
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	4 314	0	5 293	6 974	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 165	2 872	620	10 025	6 928	330
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 079	927	25 135	25 126	106	26 110
Грошові кошти та їх еквіваленти	87 286	80 730	9 742	6 472	831	1 181
Витрати майбутніх періодів	24	25	3	3	0	0
Інші оборотні активи	467	561	240	1 292	31	7
Баланс	338 506	224 490	137 621	158 078	254 413	336 547
Пасив						
I. Власний капітал	121 554	123 195	73 210	59 776	115 307	196 052
Зареєстрований капітал	29 338	29 338	29 338	29 338	29 338	29 338
Резервний капітал	7 335	7 335	7 335	7 335	7 335	7 335
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	84 881	86 522	36 537	23 103	78 634	159 379
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	12 305	2 746	2 431	2 245	173	173
Інші довгострокові зобов'язання	9 700	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	714	645	416	391	173	173
Довгострокові забезпечення	1 891	2 101	2 015	1 854	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	204 266	98 259	61 716	96 057	138 933	140 322
Векселя видані	16 339	16 339	16 339	16 339	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	178 292	72 300	38 790	39 791	90 432	75 426
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом, з одержаних авансами	6 816	7 554	4 993	2 934	9 198	25 629
з одержаних авансами	78	221	30	26	50	48
зі страхування	449	619	449	503	719	696
з оплати праці	1 015	1 211	1 006	971	1 528	1 514
з учасниками	0	4	6	33 403	33 403	33 403
Поточні забезпечення	0	0	0	0	2 105	3 375
Інші поточні зобов'язання	1 277	11	103	1 830	1 244	190
Доходи майбутніх періодів	381	290	264	260	254	41
Баланс	338 506	224 490	137 621	158 078	254 413	336 547

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	215 547	236 566	174 904	100 976	71 935	156 893	181 557
Собівартість реалізованої продукції	85 738	104 082	92 181	58 433	35 626	76 141	59 576
Валовий прибуток (збиток)	129 809	132 484	82 723	42 543	36 309	80 752	121 981
Адміністративні витрати	6 779	8 308	7 869	7 372	4 003	8 165	6 922
Витрати на збут	11 639	13 485	13 094	11 711	6 001	14 817	17 357
Інші операційні доходи	2 758	2 866	2 740	2 781	6 046	63 599	43 793
Інші операційні витрати	3 780	3 128	19 032	3 656	11 604	53 710	43 184
Операційний прибуток (збиток)	110 369	110 429	45 468	22 585	20 747	67 659	98 311
Інші фінансові доходи	147	385	223	21	8	16	12
Інші доходи	488	434	398	192	228	229	212
Фінансові витрати	1 213	1 156	0	0	0	0	0
Інші витрати	143	202	112	72	11	11	0
Фінансові результати до оподаткування	109 648	109 890	45 977	22 726	20 972	67 893	98 535
Податок на прибуток	27 891	26 492	12 564	4 607	4 088	12 362	17 790
Чистий прибуток (збиток)	81 757	83 398	33 413	18 119	16 884	55 531	80 745

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «НТРУ»