

Рейтинговий звіт DFDK 002-003 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФЛЮСО-ДОЛОМІТНИЙ КОМБІНАТ»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	24.05.2007 р.
Дата оновлення:	18.11.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA+
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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» за I півріччя 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Дата	24.05.2007	17.09.2009	15.04.2010	19.10.2010	14.03.2011	25.12.2012	22.10.2013	22.05.2014	18.11.2014
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA+	-	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	-	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	призупинення	підтвердження	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.

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

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

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» підтримується:

- позиціями ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» на внутрішньому ринку вапняків для металургійної галузі;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років, а також протягом I півріччя 2014 року;
- низьким рівнем боргового навантаження.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» обмежується:

- значною залежністю діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» від цін на енергоресурси, які є однією з основних складових собівартості виробництва;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків;
- знаходженням ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» на території проведення АТО, що зумовлює ризик порушення операційної діяльності підприємства.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2012	2013	I півр. 2014
Активи	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	463 773	538 049
Основні засоби	99 595	87 341	93 081	124 690	118 365	125 428
Власний капітал	372 788	565 632	431 929	219 807	162 623	187 514
Дебіторська заборгованість	632 371	1 126 390	733 478	110 105	178 008	245 019
Кредиторська заборгованість	344 464	864 336	773 007	167 004	267 044	247 305

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації	761 721	710 441	984 620	610 829	218 698	436 449	243 370
Валовий прибуток (збиток)	404 570	323 333	489 568	206 408	67 396	164 060	111 212
Операційний прибуток (збиток)	359 642	259 694	407 382	112 954	23 155	33 168	35 512
Чистий прибуток (збиток)	251 728	192 844	290 851	77 336	13 779	20 152	24 891

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

Загальна інформація Підприємство було зареєстровано 19.07.2000 р. у м. Докучаєвську Донецької області у вигляді Відкритого акціонерного товариства «Докучаєвський флюсо-доломітний комбінат» (комбінат було створено Державною акціонерною компанією «Укррудпром»). У березні 2011 року підприємство було перейменовано з Відкритого акціонерного товариства у Приватне акціонерне товариство (відповідно до вимог ЗУ «Про акціонерні товариства») (далі ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» або підприємство). Статут у новій редакції було затверджено Загальними Зборами акціонерів (Протокол від 25.03.2014 р. №1-2014) та зареєстровано 08.04.2014 р.

На сьогодні комбінат є одним з найбільших в Україні підприємств, яке спеціалізується на видобутку та переробці вапняків і доломітів для металургійної промисловості. Комбінат входить до складу активів Групи «System Capital Management». Станом на 30.06.2014 р. зареєстрований капітал підприємства дорівнював 105 573,0 тис. грн.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» обмежується значною залежністю діяльності підприємства від цін на енергоресурси, які є однією з основних складових собівартості виробництва, а також чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків.

При цьому, рівень кредитного рейтингу підтримується ринковими позиціями підприємства, прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років та I півріччя 2014 року, а також збереженням низького рівня боргового навантаження.

Виробнича та комерційна діяльність Основними споживачами вапняків та доломітів є металургійні підприємства, таким чином рівень попиту на вищевказану продукцію напряму залежить від активності основних українських виробників металу, а також опосередковано від кон'юнктури зовнішніх ринків металургійної продукції.

Операційна діяльність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» за підсумками I півріччя 2014 року характеризувалась наступними основними показниками:

- за підсумками I півріччя 2014 року підприємством було вироблено 2 535,7 тис. тонн продукції, що перевищує аналогічний показник I півріччя 2013 року на 23,6%. Збільшення виробництва спостерігалось за всіма основними групами продукції, при цьому вапняк звичайний займає 64% у загальній структурі виробництва. Зростання обсягів виробництва частково було пов'язано з коливаннями попиту з боку основних споживачів - підприємств металургійної галузі України, а також з наявністю низької порівняльної бази 2013 року.

- структура основних споживачів комбінату за підсумками періоду, що аналізувався, в цілому характеризувалась помірним рівнем диверсифікації. Протягом I півріччя 2014 року ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» не здійснювало експортних поставок власної продукції.

- за результатами I півріччя 2014 року обсяги реалізації продукції підприємства становили 2 387,0 тис. тонн, що дорівнювало 123,2% від результатів аналогічного

періоду 2013 року. При цьому надходження виручки від реалізації продукції за I півріччя 2014 року збільшилось лише на 11,3%, таким чином загальний позитивний результат було забезпечено насамперед зростанням натуральних обсягів реалізації сирого доломіту та щебеневої продукції.

Фінансові показники Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 538 049,0 тис. грн. Зростання активів на 16% протягом I півріччя 2014 року було зумовлено відвантаженням покупцям продукції комбінату з відстрочкою оплати (відповідно збільшенням обсягу товарної дебіторської заборгованості), а також збільшенням залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання було пов'язано з прибутковою діяльністю (відповідно збільшенням власного капіталу) та отриманням авансів від покупців.

У півріччі, що аналізувалось, джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 34,9%; позикові та залучені ресурси – 65,1%. Таким чином, діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» була частково забезпечена власним капіталом та характеризувалась збереженням низького рівня залежності від позикових ресурсів (банківських кредитів, облігаційних запозичень), а також низьким рівнем боргового навантаження в цілому. При цьому структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції, основна сировина для виробництва (близько 40% активів підприємства), що є типовим для промислових, видобувних та виробничих підприємств.

Діяльність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» протягом I півріччя 2014 року, як і у попередні періоди, була прибутковою, чистий прибуток склав 24 891,0 тис. грн. Чисті надходження виручки продемонстрували позитивну динаміку та збільшились на 11,3% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних фінансових показників діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК», тис. грн.

Показник	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014	Динаміка (%)
Чистий дохід від реалізації	710 441	984 620	610 829	218 698	436 449	243 370	↑ 11,3
Валовий прибуток	323 333	489 568	206 408	67 396	164 060	111 212	↑ 65,0
Операційний прибуток	259 694	407 382	112 954	23 155	33 168	35 512	↑ 53,4
Чистий прибуток	192 844	290 851	77 336	13 779	20 152	24 891	↑ 80,6
ЕВІТДА (за останні 12 місяців)	275 931	423 339	132 981	66 016	54 666	66 877	↑ 22,3*

*у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2013 р.

Джерело: за даними фінансової звітності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

На формування кінцевих результатів діяльності також значно вплинули адміністративні та збутові витрати, а також необхідність утримання об'єктів соціальної сфери. Зростання обсягів операційних надходжень підприємства протягом I півріччя 2014 року також позитивно вплинуло на динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 2).

Таблица 2. Динаміка показників рентабельності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК», %

Показник	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014	Динаміка (+/-)
Валова рентабельність	45,5	49,7	33,8	30,8	37,6	45,7	↑ 14,9 в. п.
Операційна рентабельність	36,6	41,4	18,5	10,6	7,6	14,6	↑ 4,0 в. п.
Рентабельність діяльності	27,1	29,5	12,7	6,3	4,6	10,2	↑ 3,9 в. п.
Рентабельність EBITDA	38,8	43,0	21,8	15,4	12,5	18,9	↑ 3,5 в. п.

Джерело: за даними фінансової звітності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

Боргові інструменти Протягом I півріччя 2014 року підприємство не залучало банківських кредитів.

ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» здійснило закритий випуск (з обмеженим колом обігу) облігацій серії А (у 2006 році) та серії В (у 2007 році) загальним номінальним обсягом 41 400,0 тис. грн., з фіксованою відсотковою ставкою – 12,5% річних у гривні та терміном погашення - 15.12.2011 р. На сьогодні облігації погашено у повному обсязі.

Основною метою використання фінансових ресурсів, залучених від розміщення облігацій, було: реконструкція, модернізація і відновлення технічної бази та підвищення конкурентоспроможності продукції підприємства.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» підтверджено на рівні **uaA+**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	2012	2013	I півр. 2014
I. Необоротні активи	129 480	117 513	124 925	179 816	160 077	150 592
Нематеріальні активи	882	3 980	3 239	2 855	3 050	2 706
Незавершені капітальні інвестиції	29 003	26 192	28 031	46 553	36 877	20 673
Основні засоби	99 595	87 341	93 081	124 690	118 365	125 428
Відстрочені податкові активи	0	0	574	5 718	1 785	1 785
II. Оборотні активи	713 881	1 376 095	1 137 766	243 680	303 696	387 457
Запаси	67 813	72 528	90 011	118 745	102 424	109 428
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	611 915	1 119 928	733 478	77 843	104 653	173 518
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	4 719	16	1 596	25 122	66 894	63 490
Інша поточна дебіторська заборгованість	12 396	2 854	6 862	4 103	2 816	2 246
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 341	3 592	4 143	3 037	3 645	5 765
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 397	172 397	294 299	3 588	12 469	24 905
Інші оборотні активи	10 300	4 780	7 377	10 358	9 874	7 674
Витрати майбутніх періодів	413	500	766	884	921	431
Баланс	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	463 773	538 049
Пасив						
I. Власний капітал	372 788	565 632	431 929	219 807	162 623	187 514
Зареєстрований капітал	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573
Резервний капітал	6 376	6 376	26 393	26 393	26 393	26 393
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	260 839	453 683	299 963	87 841	30 657	55 548
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 316	63 975	10 802	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	41 400	41 400	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	64 322	14 483	0	0	0	0
Довгострокові забезпечення	8 894	8 092	10 802	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	11 700	0	0	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	344 468	864 340	820 577	192 837	301 150	350 535
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	41 400	0	0	0
Векселі видані	4	4	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	256 868	744 451	746 307	140 406	158 180	220 932
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	2 966	2 155	2 398	468	6 423	6 592
з позабюджетних платежів	7 970	42 261	17 023	17 575	18 660	13 269
з позабюджетних платежів	66	114	84	0	0	0
зі страхування	1 736	2 169	2 405	3 045	2 252	2 324
з оплати праці	3 271	4 326	4 781	5 502	4 216	4 188
з учасниками	63 144	63 134	9	8	77 313	77 305
Доходи майбутніх періодів	202	161	149	243	209	0
Поточні забезпечення	0	0	0	10 852	8 434	10 573
Інші поточні зобов'язання	8 443	5 726	6 170	25 590	25 463	15 352
Баланс	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	463 773	538 049

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

Фінансові результати ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК», тис. грн.

Стаття	2008	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	761 721	710 441	984 620	610 829	218 698	436 449	243 370
Собівартість реалізованої продукції	357 151	387 108	495 052	404 421	151 302	272 389	132 158
Валовий прибуток (збиток)	404 570	323 333	489 568	206 408	67 396	164 060	111 212
Інші операційні доходи	570 054	415 699	11 269	17 924	9 223	18 194	65 096
Адміністративні витрати	19 258	19 146	23 854	27 161	12 227	23 055	12 071
Витрати на збут	31 851	22 534	29 550	36 415	18 432	64 363	39 233
Інші операційні витрати	563 873	437 658	40 051	47 802	22 805	61 668	89 492
Операційний прибуток (збиток)	359 642	259 694	407 382	112 954	23 155	33 168	35 512
Інші фінансові доходи	182	169	669	249	15	45	38
Інші доходи	1 030	125	19	269	14	105	230
Фінансові витрати	5 194	5 180	5 181	27	0	0	0
Інші витрати	320	279	224	1 328	178	375	501
Прибуток (збиток) до оподаткування	355 340	254 529	402 665	112 117	23 006	32 943	35 279
Податок на прибуток	103 612	61 685	111 814	34 781	9 227	12 791	10 388
Чистий прибуток (збиток)	251 728	192 844	290 851	77 336	13 779	20 152	24 891

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»