

Рейтинговий звіт DFDK 002-001 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:	22.10.2013 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 2013 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	16.04.2009	17.09.2009	15.04.2010	19.10.2010	14.03.2011	25.12.2012	22.10.2013
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA+	-	uaA+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	-	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	призупинення	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 I півріччя 2013 року;
- низьким рівнем боргового навантаження.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» обмежується:

- значною залежністю діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» від цін на енергоресурси, які є одною з основних складових собівартості виробництва;
- чутливістю металургійної галузі до кон'юнктури зовнішніх ринків.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	2012	I півр. 2013
Активи	293 151	333 584	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	436 740
Основні засоби	111 130	111 726	99 595	87 341	93 081	124 690	121 375
Власний капітал	156 809	183 737	372 788	565 632	431 929	219 807	156 250
Дебіторська заборгованість	79 018	125 875	632 371	1 126 390	733 478	110 105	149 716
Кредиторська заборгованість	108 563	92 366	344 464	864 336	773 007	167 004	243 771

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	I півр. 2012	I півр. 2013
Чистий дохід від реалізації	289 211	422 312	761 721	710 441	984 620	372 085	218 698
Валовий прибуток (збиток)	75 536	155 771	404 570	323 333	489 568	138 320	67 396
Операційний прибуток (збиток)	22 113	93 537	359 642	259 694	407 382	91 416	23 155
Чистий прибуток (збиток)	14 540	51 943	251 728	192 844	290 851	66 811	13 779

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 29.03.2011 р. №1-2011) та зареєстровано 31.03.2011 р.

На сьогодні комбінат спеціалізується на видобутку та переробці вапняків і доломітів для металургійної промисловості. Комбінат входить до складу активів Групи «System Capital Management». Станом на 30.06.2013 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 одною 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, а також I півріччя 2013 року; низьким рівнем 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.

За підсумками I півріччя 2013 року скорочення виробництва спостерігалось за всіма основними групами продукції. Структура основних споживачів комбінату за підсумками періоду, що аналізувався, в цілому характеризувалась помірним рівнем диверсифікації. Протягом I півріччя 2013 року ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» не здійснювало експортних поставок власної продукції. За результатами I півріччя 2013 року обсяги реалізації продукції підприємства дорівнювали лише 70% від результатів перших шести місяців 2012 року. При цьому надходження виручки від реалізації продукції за I півріччя 2013 року скоротилось на 41,2%, тобто на динаміку обсягів отриманої виручки також впливав ціновий фактор.

На цінову політику ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» суттєво впливають наступні чинники: попит зі сторони металургійних підприємств (у т.ч. враховуючі політичну стабільність у країнах далекого зарубіжжя); статистичні дані про наявні складські запаси великих металургійних виробників; активність на українському ринку закордонних імпортерів та виробників; коливання цін на основні енергоносії, необхідні для добування, переробки та виробництва продукції; рівень фіскального навантаження тощо.

Фінансові показники Станом на 30.06.2013 р. валюта балансу підприємства становила 436 740,0 тис. грн. Несуттєве зростання активів, а саме на 13 244,0 тис. грн. (+3,1%) протягом I півріччя 2013 року було зумовлено, насамперед, відвантаженням покупцям продукції комбінату з відстрочкою оплати, а також здійсненням ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» авансових платежів. У структурі пасиву збільшення було пов'язано з отриманням прибутку підприємством у I півріччі 2013 року.

За підсумками I півріччя 2013 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 35,8%; позикові та залучені ресурси - 64,2% Власний капітал ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» на кінець півріччя, що аналізувалось, становив 156 250,0 тис. грн. (-63 557,0 тис. грн. за рахунок нарахування дивідендів акціонерам) та був сформований, насамперед, зареєстрованим, резервним капіталом, а також нерозподіленим прибутком.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець I півріччя 2013 року було переважно представлено: коштами, які надішли від небанківської установи у вигляді фінансової допомоги; обсягом довгострокових забезпечень, а також поточною товарною кредиторською заборгованістю.

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: основними засобами та незавершеними капітальними інвестиціями – 162 135,0 тис. грн. або 37,1% активів. Більш ліквідні активи підприємства мали наступну структуру:

- грошові кошти на поточних рахунках: 4 433,0 тис. грн. або 1,0% активів;
- поточна дебіторська заборгованість: 149 716,0 тис. грн. або 34,3% активів підприємства (переважно видані аванси, заборгованість покупців та інших контрагентів);
- товарно-матеріальні запаси: 105 589,0 тис. грн. або 24,2% активів (насамперед виробничі запаси, незавершене виробництво, готова продукція).

Таким чином, на кінець I півріччя 2013 року діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» була частково забезпечена власним капіталом та характеризувалась низьким рівнем залежності від позикових ресурсів (банківських кредитів, облігаційних запозичень) та низьким рівнем боргового навантаження у цілому. При цьому структура сформованих активів характеризується значною питомою вагою менш ліквідних активів, а саме основних засобів та незавершених капітальних інвестицій (близько 40% активів підприємства).

Діяльність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» протягом I півріччя 2013 року була прибутковою, чистий прибуток склав 13 779,0 тис. грн. При цьому слід зазначити суттєве скорочення обсягів надходжень виручки від реалізації основної продукції (-41,2% до рівня в 218 698,0 тис. грн.), що частково було зумовлено деяким зниженням ділової активності основних споживачів – металургійних підприємств (Таблиця 1).

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

Показник	2006	2007	2008	2009	2010	I півр. 2012	I півр. 2013
Чистий дохід від реалізації	289 211	422 312	761 721	710 441	984 620	372 085	218 698
Валовий прибуток	75 536	155 771	404 570	323 333	489 568	138 320	67 396
Операційний прибуток	22 113	93 537	359 642	259 694	407 382	91 416	23 155
Чистий прибуток	14 540	51 943	251 728	192 844	290 851	66 811	13 779
ЕВІТДА (за останні 12 місяців)	40 286	103 958	378 312	275 931	423 339	н/д	66 016

Джерело: за даними фінансової звітності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

На формування кінцевих результатів діяльності також значно вплинули понесені адміністративні та збутові витрати, а також необхідність утримання об'єктів та соціальної сфери. Скорочення обсягів операційних надходжень підприємства протягом I півріччя 2013 року також негативно впливало на динаміку основних показників рентабельності.

Боргові інструменти Протягом останніх років та I півріччя 2013 року ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» банківських кредитів не залучало.

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.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	2010	2012	I півр. 2013
I. Необоротні активи	137 389	129 480	117 513	124 925	179 816	169 758
Нематеріальні активи	1 553	882	3 980	3 239	2 855	2 636
Незавершені капітальні інвестиції	24 110	29 003	26 192	28 031	46 553	40 760
Основні засоби	111 726	99 595	87 341	93 081	124 690	121 375
Відстрочені податкові активи	0	0	0	574	5 718	4 987
II. Оборотні активи	195 823	713 881	1 376 095	1 137 766	243 680	266 982
Запаси	56 022	67 813	72 528	90 011	118 745	105 589
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	108 657	611 915	1 119 928	733 478	77 843	99 217
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	751	4 719	16	1 596	25 122	25 122
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 015	3 341	3 592	4 143	3 037	4 015
Грошові кошти та їх еквіваленти	9 824	3 397	172 397	294 299	3 588	4 433
Інші оборотні активи	4 102	10 300	4 780	7 377	10 358	6 575
Витрати майбутніх періодів	372	413	500	766	884	669
Баланс	333 584	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	436 740
Пасив						
I. Власний капітал	183 737	372 788	565 632	431 929	219 807	156 250
Зареєстрований капітал	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573
Додатковий капітал	22 112	0	0	0	0	0
Резервний капітал	3 779	6 376	6 376	26 393	26 393	26 393
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	52 273	260 839	453 683	299 963	87 841	24 284
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	57 263	126 316	63 975	10 802	10 852	11 313
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	41 400	41 400	41 400	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	1 088	64 322	14 483	0	0	0
Довгострокові забезпечення	3 075	8 894	8 092	10 802	10 852	11 313
Інші довгострокові зобов'язання	11 700	11 700	0	0	0	0
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	92 370	344 468	864 340	820 577	192 837	269 177
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0	41 400	0	0
Векселі видані	4	4	4	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	64 867	256 868	744 451	746 307	140 406	141 209
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	544	2 966	2 155	2 398	468	670
з позабюджетних платежів	3 002	7 970	42 261	17 023	17 575	18 747
з позабюджетних платежів	67	66	114	84	0	0
зі страхування	1 833	1 736	2 169	2 405	3 045	2 104
з оплати праці	4 089	3 271	4 326	4 781	5 502	3 716
з учасниками	13 808	63 144	63 134	9	8	77 325
Інші поточні зобов'язання	4 156	8 443	5 726	6 170	25 590	25 406
Доходи майбутніх періодів	214	202	161	149	243	0
Баланс	333 584	843 774	1 494 108	1 263 457	423 496	436 740

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

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

Стаття	2006	2007	2008	2009	2010	I півр. 2012	I півр. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	289 211	422 312	761 721	710 441	984 620	372 085	218 698
Собівартість реалізованої продукції	213 675	266 541	357 151	387 108	495 052	233 765	151 302
Валовий прибуток (збиток)	75 536	155 771	404 570	323 333	489 568	138 320	67 396
Інші операційні доходи	130 853	231 303	570 054	415 699	11 269	9 248	9 223
Адміністративні витрати	11 033	15 989	19 258	19 146	23 854	13 871	12 227
Витрати на збут	19 702	23 935	31 851	22 534	29 550	18 748	18 432
Інші операційні витрати	153 541	253 613	563 873	437 658	40 051	23 533	22 805
Операційний прибуток (збиток)	22 113	93 537	359 642	259 694	407 382	91 416	23 155
Інші фінансові доходи	671	153	182	169	669	200	15
Інші доходи	183	342	1 030	125	19	138	14
Фінансові витрати	252	3 837	5 194	5 180	5 181	12	0
Інші витрати	290	7 709	320	279	224	1 024	178
Прибуток (збиток) до оподаткування	22 425	82 486	355 340	254 529	402 665	90 718	23 006
Податок на прибуток	7 885	30 543	103 612	61 685	111 814	23 907	9 227
Чистий прибуток (збиток)	14 540	51 943	251 728	192 844	290 851	66 811	13 779

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»