

## **Рейтинговий звіт DFDK 002-004 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:	30.06.2015 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 II півріччя та 2014 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану підприємством 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

Дата	24.05.2007	15.04.2010	19.10.2010	14.03.2011	25.12.2012	22.10.2013	22.05.2014	18.11.2014	30.06.2015
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	підвищення	призупинення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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 2010-2014 рр.;
- низьким рівнем боргового навантаження.

### **Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» обмежується:**

- погіршенням основних макроекономічних показників країни, що призводить до суттєвого скорочення обсягів виробництва металургійної галузі, а також її чутливістю до кон'юнктури зовнішніх ринків;
- значною залежністю діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» від цін на енергоресурси, які є однією з основних складових собівартості виробництва;
- знаходженням ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» на території проведення АТО, що зумовлює ризик порушення операційної діяльності підприємства.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2009	2010	2012	2013	I півр. 2014	2014
Активи	1 494 108	1 263 457	423 496	463 773	538 049	602 658
Основні засоби	87 341	93 081	124 690	118 365	125 428	114 799
Дебіторська заборгованість	1 126 390	733 478	110 105	178 008	245 019	332 911
Власний капітал	565 632	431 929	219 807	162 623	187 514	245 996
Кредиторська заборгованість	864 336	773 007	167 004	267 044	247 305	269 707

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

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

Показник	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014	2014
Чистий дохід від реалізації	710 441	984 620	610 829	218 698	436 449	243 370	519 160
Валовий прибуток (збиток)	323 333	489 568	206 408	67 396	164 060	111 212	259 123
Операційний прибуток (збиток)	259 694	407 382	112 954	23 155	33 168	35 512	111 485
Чистий прибуток (збиток)	192 844	290 851	77 336	13 779	20 152	24 891	83 373

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 залишається 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 31.12.2014 р. зареєстрований капітал підприємства дорівнював 105 573,0 тис. грн.

Рівень кредитного рейтингу ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» обмежується погіршенням основних макроекономічних показників країни, що призводить до суттєвого скорочення обсягів виробництва металургійної галузі, а також її чутливістю до кон'юнктури зовнішніх ринків. Крім того, рівень обмежується значною залежністю діяльності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» від цін на енергоресурси, які є однією з основних складових собівартості виробництва.

При цьому, рівень кредитного рейтингу підтримується ринковими позиціями підприємства, прибутковою операційною діяльністю протягом 2010-2014 рр., 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 результатами 2014 року характеризувалась наступними основними показниками:

- у 2014 році підприємством було вироблено 5 052,5 тис. тонн продукції, що перевищує фактичний показник 2013 року на 23,1%. Збільшення виробництва спостерігалось за більшістю основних груп продукції. Загальний рівень завантаженості виробничих потужностей підприємства у 2014 році становив 70,3%. 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.

- споживачами продукції комбінату є переважно вітчизняні підприємства гірничо-металургійного комплексу, структура основних споживачів комбінату в цілому характеризувалась помірним рівнем диверсифікації.

- у 2014 році обсяги реалізації продукції підприємства становили 4 766,0 тис. тонн, що дорівнювало 118,9% від фактичних показників 2013 року (переважно за рахунок вапняку флюсового звичайного). При цьому надходження виручки від реалізації продукції за 2014 рік збільшилось на 19,5%, таким чином загальний позитивний результат було також частково забезпечено цінових фактором.

**Фінансові показники** Станом на 31.12.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 602 658,0 тис. грн. Зростання активів на 12% протягом II півріччя 2014 року було зумовлено відвантаженням покупцям продукції комбінату з відстрочкою оплати (відповідно збільшенням обсягу товарної дебіторської заборгованості). У структурі пасиву зростання було пов'язано з прибутковою діяльністю (відповідно збільшенням власного капіталу).

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 41%; позикові та залучені ресурси – 69%. Власний капітал ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» дорівнював 245 996,0 тис. грн. (+31% протягом II півріччя 2014 року) та був сформований статутним, резервним капіталом та нерозподіленим прибутком.

Залучені ресурси було представлено поточною товарною кредиторською заборгованістю, отриманими авансами та обсягом нарахованих до сплати дивідендів. Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: основними засобами та незавершеними капітальними інвестиціями – 141 928,0 тис. грн. або 23,6% активів (переважно балансова вартість об'єктів нерухомості, обладнання, транспортних засобів, акумульованих капітальних витрат тощо). Більш ліквідні активи підприємства мали наступну структуру:

- грошові кошти на поточних рахунках: 1 170,0 тис. грн. або 0,2% активів;
- поточна дебіторська заборгованість: 332 911,0 тис. грн. або 55,2% активів підприємства (переважно видані аванси, заборгованість покупців та інших контрагентів);
- товарно-матеріальні запаси: 121 143,0 тис. грн. або 20,1% активів (насамперед виробничі запаси, незавершене виробництво, готова продукція).

Таким чином, на кінець 2014 року 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 (більше 30% активів підприємства), що є типовим для промислових, видобувних та виробничих підприємств.

Діяльність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК» протягом 2014 року, як і у попередні періоди, була прибутковою, чистий прибуток склав 83 373,0 тис. грн. Чисті надходження виручки продемонстрували позитивну динаміку та збільшились на 19% (Таблиця 1).

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

Показник	2009	2010	2012	2013	I півр. 2014	2014	Динаміка (%)
Чистий дохід від реалізації	710 441	984 620	610 829	<b>436 449</b>	243 370	<b>519 160</b>	↑ 19,0
Валовий прибуток	323 333	489 568	206 408	<b>164 060</b>	111 212	<b>259 123</b>	↑ 57,9
Операційний прибуток	259 694	407 382	112 954	<b>33 168</b>	35 512	<b>111 485</b>	↑ у 3,4 рази
Чистий прибуток	192 844	290 851	77 336	<b>20 152</b>	24 891	<b>83 373</b>	↑ у 4,1 рази
ЕВІТДА (за останні 12 місяців)	275 931	423 339	132 981	<b>54 666</b>	66 877	<b>131 881</b>	↑ 97,2*

\*у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2014 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 2014 року також позитивно вплинуло на динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 2).

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

Показник	2009	2010	2012	2013	I півр. 2014	2014	Динаміка (+/-)
Валова рентабельність	45,5	49,7	33,8	<b>37,6</b>	45,7	<b>49,9</b>	↑ 12,3 в. п.
Операційна рентабельність	36,6	41,4	18,5	<b>7,6</b>	14,6	<b>21,5</b>	↑ 13,9 в. п.
Рентабельність діяльності	27,1	29,5	12,7	<b>4,6</b>	10,2	<b>16,1</b>	↑ 11,5 в. п.
Рентабельність ЕВІТДА	38,8	43,0	21,8	<b>12,5</b>	18,9	<b>25,4</b>	↑ 12,9 в. п.

Джерело: за даними фінансової звітності ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

За підсумками 2014 року чистий грошовий потік від операційної діяльності ПРАТ «Докучаєвський ФДК», як і у минулі роки, мав додатне значення на рівні 23 739,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності підприємства. За рахунок позитивного сальдо операційної діяльності та власних коштів підприємством було профінансовано капітальні витрати та часткове погашення зобов'язань за раніше залученими ресурсами.

**Боргові інструменти** Протягом II 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.**

<b>Актив</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>I півр. 2014</b>	<b>2014</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>117 513</b>	<b>124 925</b>	<b>179 816</b>	<b>160 077</b>	<b>150 592</b>	<b>145 356</b>
Нематеріальні активи	3 980	3 239	2 855	3 050	2 706	2 467
Незавершені капітальні інвестиції	26 192	28 031	46 553	36 877	20 673	27 129
Основні засоби	87 341	93 081	124 690	118 365	125 428	114 799
Відстрочені податкові активи	0	574	5 718	1 785	1 785	961
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>1 376 095</b>	<b>1 137 766</b>	<b>243 680</b>	<b>303 696</b>	<b>387 457</b>	<b>457 252</b>
Запаси	72 528	90 011	118 745	102 424	109 428	121 143
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 119 928	733 478	77 843	104 653	173 518	275 157
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	16	1 596	25 122	66 894	63 490	47 136
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 854	6 862	4 103	2 816	2 246	2 969
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 592	4 143	3 037	3 645	5 765	7 649
Грошові кошти та їх еквіваленти	172 397	294 299	3 588	12 469	24 905	1 170
Інші оборотні активи	4 780	7 377	10 358	9 874	7 674	1 746
Витрати майбутніх періодів	500	766	884	921	431	282
<b>III. Необоротні активи для продажу та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>Баланс</b>	<b>1 494 108</b>	<b>1 263 457</b>	<b>423 496</b>	<b>463 773</b>	<b>538 049</b>	<b>602 658</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>565 632</b>	<b>431 929</b>	<b>219 807</b>	<b>162 623</b>	<b>187 514</b>	<b>245 996</b>
Зареєстрований капітал	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573	105 573
Резервний капітал	6 376	26 393	26 393	26 393	26 393	26 393
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	453 683	299 963	87 841	30 657	55 548	114 030
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>63 975</b>	<b>10 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	41 400	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	14 483	0	0	0	0	0
Довгострокові забезпечення	8 092	10 802	0	0	0	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>864 340</b>	<b>820 577</b>	<b>192 837</b>	<b>301 150</b>	<b>350 535</b>	<b>356 662</b>
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	41 400	0	0	0	0
Векселі видані	4	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	744 451	746 307	140 406	158 180	220 932	241 411
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	2 155	2 398	468	6 423	6 592	7 067
з позабюджетних платежів	42 261	17 023	17 575	18 660	13 269	13 349
з позабюджетних платежів	114	84	0	0	0	0
зі страхування	2 169	2 405	3 045	2 252	2 324	2 617
з оплати праці	4 326	4 781	5 502	4 216	4 188	5 263
з учасниками	63 134	9	8	77 313	77 305	77 305
Доходи майбутніх періодів	161	149	243	209	0	0
Поточні забезпечення	0	0	10 852	8 434	10 573	7 975
Інші поточні зобов'язання	5 726	6 170	25 590	25 463	15 352	1 675
<b>Баланс</b>	<b>1 494 108</b>	<b>1 263 457</b>	<b>423 496</b>	<b>463 773</b>	<b>538 049</b>	<b>602 658</b>

Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»

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

Стаття	2009	2010	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014	2014
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>710 441</b>	<b>984 620</b>	<b>610 829</b>	<b>218 698</b>	<b>436 449</b>	<b>243 370</b>	<b>519 160</b>
Собівартість реалізованої продукції	387 108	495 052	404 421	151 302	272 389	132 158	260 037
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>323 333</b>	<b>489 568</b>	<b>206 408</b>	<b>67 396</b>	<b>164 060</b>	<b>111 212</b>	<b>259 123</b>
Інші операційні доходи	415 699	11 269	17 924	9 223	18 194	65 096	137 827
Адміністративні витрати	19 146	23 854	27 161	12 227	23 055	12 071	23 534
Витрати на збут	22 534	29 550	36 415	18 432	64 363	39 233	75 079
Інші операційні витрати	437 658	40 051	47 802	22 805	61 668	89 492	186 852
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>259 694</b>	<b>407 382</b>	<b>112 954</b>	<b>23 155</b>	<b>33 168</b>	<b>35 512</b>	<b>111 485</b>
Інші фінансові доходи	169	669	249	15	45	38	101
Інші доходи	125	19	269	14	105	230	763
Фінансові витрати	5 180	5 181	27	0	0	0	0
Інші витрати	279	224	1 328	178	375	501	1 409
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>254 529</b>	<b>402 665</b>	<b>112 117</b>	<b>23 006</b>	<b>32 943</b>	<b>35 279</b>	<b>110 940</b>
Податок на прибуток	61 685	111 814	34 781	9 227	12 791	10 388	27 567
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>192 844</b>	<b>290 851</b>	<b>77 336</b>	<b>13 779</b>	<b>20 152</b>	<b>24 891</b>	<b>83 373</b>

*Джерело: фінансова звітність ПРАТ «ДОКУЧАЄВСЬКИЙ ФДК»*