

Рейтинговий звіт CHNG 007-030 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	10.10.2003 р.
Дата оновлення:	14.08.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу	uaA
Позичальника:	
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 ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» за I квартал 2012 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій підприємством, 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.

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	10.10.2003	17.03.2006	16.12.2010	11.03.2011	25.06.2011	30.09.2011	28.12.2011	26.04.2012	14.08.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	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.

**Рівень кредитного рейтингу ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА
«ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
підтримується:**

- наявністю підтримки підприємства з боку держави;
- входженням підприємства до структури Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», яка займає монопольне становище на внутрішньому ринку природного газу.

**Рівень кредитного рейтингу ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА
«ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»
обмежується:**

- зменшенням обсягів видобутку вуглеводнів протягом останніх років;
- значною залежністю діяльності підприємства від державного регулювання;
- необхідністю здійснення значних капітальних витрат, що обмежує обсяг вільного грошового потоку підприємства.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Активи	2 452 522	2 438 770	3 236 413	6 709 950	7 742 611	9 547 881	10 583 881
Основні засоби	1 132 320	1 176 275	1 212 054	1 249 447	1 512 096	1 609 988	1 759 089
Запаси	280 636	385 064	458 394	683 319	838 054	971 299	10 45 444
Дебіторська заборгованість	418 766	197 691	128 487	3 630 330	3 061 109	4 828 385	5 062 681
Власний капітал	1 562 142	1 571 989	1 585 560	1 662 919	1 651 188	1 648 814	1 827 925
Довгострокові зобов'язання	457 424	271 474	709 758	800 974	804 629	505 975	497 566
Короткострокові кредити банків	5 000	9 000	118 777	397 021	409 440	449 959	479 342
Кредиторська заборгованість	324 973	485 906	289 861	3 622 953	4 576 766	6 708 783	7 534 190

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації	717 017	766 002	874 313	321 821	530 549	738 083	977 655	232 260
Валовий прибуток	217 782	181 259	243 977	68 874	163 543	242 958	322 001	84 612
Операційний прибуток	175 884	82 552	101 549	39 088	99 447	151 997	228 436	51 201
Чистий прибуток (збиток)	3 017	12 673	21 037	26 504	50 536	43 307	53 234	7 660

Джерело: фінансова звітність ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ»

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», яке створено у 1978 році як виробниче об'єднання для освоєння вуглеводних ресурсів Чорного та Азовського морів, зареєстровано 21 серпня 1998 року (код за ЄДРПОУ 00153117). Юридична та фактична адреса: АР Крим, м. Сімферополь, пр. ім. Кірова/пров. Совнаркомівський, 52/1. Підприємство входить до складу Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України», що володіє 100% акцій підприємства.

Основними напрямками діяльності підприємства є геологорозвідка та буріння, видобуток газу, газового конденсату та нафти, переробка газового конденсату і нафти, реалізація газу та нафтопродуктів, транспортування газу, зовнішньоекономічна діяльність (переважно фрахт суден спеціалізованого флоту).

Підприємство здійснює діяльність на ринку нафти та газу, які є основними первинними енергоресурсами, що використовуються в Україні.

У січні-березні 2012 року, порівняно з I кварталом 2011 року, обсяги видобутку газу зросли на 7,5%, до рівня в 260,95 млн. куб. м. Крім того, збільшилися обсяги видобутку нафти – на 1,8%, до 2,24 тис. тонн. Обсяг транспортування природного газу зріс на 3,1% та становив 851,0 млн. куб. м. У I кварталі за допомогою самопідіймальної плавучої бурової установки «Сиваш» проводились роботи з буріння експлуатаційних свердловин №№ 40, 41 Штормового ГКР. СПБУ «Таврида» виконувала роботи з буріння експлуатаційних свердловин №20, №25, №26, №27, Архангельського газового родовища. За I квартал 2012 року проходка в експлуатаційному бурінні склала 4 899,0 м, що становить 125,6% від планового показника та 151,0% аналогічного показника I кварталу 2011 року.

За I квартал 2012 року підприємством було реалізовано 258,5 млн. куб. м природного газу, загальною вартістю 142,2 млн. грн. При цьому, в структурі реалізації питома вага природного газу, реалізованого НАК «Нафтогаз України», становила 99,7%.

Протягом I кварталу 2012 року валюта балансу ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» суттєво зросла – на 1 036 000,0 тис. грн., до 10 583 881,0 тис. грн., переважно за рахунок здійснення капітальних інвестицій, авансових платежів на придбання обладнання, у структурі пасиву – за рахунок поточної кредиторської заборгованості (у т.ч. із внутрішніх розрахунків).

За підсумками I кварталу 2012 року, порівняно з попереднім періодом, обсяг чистого доходу від реалізації продукції підприємства зменшився на 28%, до рівня в 232 260,0 тис. грн. Зниження було пов'язано зі зміною схеми реалізації природного газу, а також з ціновим фактором. Відповідно собівартість реалізованої продукції знизилась на 58%, до 147 648,0 тис. грн., а отже, відбулося зростання валової рентабельності – на 15,0 в. п., до 36,4%. Відповідно сума валового прибутку становила 84 612,0 тис. грн., що на 22,8% більше, ніж за перші три місяці 2011 року.

За підсумками операційної діяльності підприємством у I кварталі 2012 року отримано прибуток у сумі 51 201,0 тис. грн., що на 31% більше ніж за I квартал 2011 року. Відповідно, операційна рентабельність також підвищилась на 9,8 в. п. та становила 22,0%. Суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності мала необхідність сплати податку на прибутку у обсязі 46 499,0 тис. грн. (+34 252,0 тис. грн. порівняно з I кварталом 2011 року). Таким чином, сума отриманого підприємством за I квартал 2012 року чистого прибутку становила 7 660,0 тис. грн. (за підсумками I кварталу 2011 року – 26 504,0 тис. грн.).

Протягом I кварталу 2012 року чистий борг аналізованого підприємства зріс на 37%, що пов'язано з залученням кредитних ресурсів. Відповідно показник співвідношення чистого боргу та EBITDA несуттєво підвищився до 1,3 (станом на 31.12.2011 р. – 1,1).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ДЕРЖАВНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ» підтверджено на рівні **aaA**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011	I кв. 2012
I. Необоротні активи	1 713 033	1 823 017	1 993 734	3 483 890	3 602 766	4 287 212
Нематеріальні активи	11 610	12 281	14 392	14 494	15 515	14 832
Незавершені капітальні інвестиції	434 778	457 339	613 810	1 788 938	1 846 761	2 382 872
Основні засоби	1 132 320	1 176 275	1 212 054	1 512 096	1 609 988	1 759 089
Довгострокові фінансові інвестиції	23 479	23 517	7 556	22 656	1 883	1 883
Довгострокова дебіторська заборгованість	110 846	152 461	145 922	145 706	128 619	128 536
Відстрочені податкові активи	0	1 144	0	0	0	0
II. Оборотні активи	733 369	608 264	1 237 937	4 242 932	5 914 768	6 252 542
Запаси	280 636	385 064	458 394	838 054	971 299	1 045 444
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	36 942	59 882	26 958	20 633	62 725	123 768
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	15 100	9 229	43 194	63 676	253 257	357 232
із внутрішніх розрахунків	135 054	8 972	571 579	2 846 696	4 357 992	4 532 316
Інша поточна дебіторська заборгованість	161 047	87 926	99 058	84 792	108 369	33 149
Інша поточна дебіторська заборгованість	70 623	31 682	29 429	45 312	46 042	46 216
Грошові кошти та їх еквіваленти	9 495	5 276	3 281	327 149	99 660	107 978
Інші оборотні активи	24 472	20 233	6 044	16 620	15 424	6 439
III. Витрати майбутніх періодів	6 120	7 489	4 742	15 789	30 347	44 127
Баланс	2 452 522	2 438 770	3 236 413	7 742 611	9 547 881	10 583 881
Пасив						
I. Власний капітал	1 562 142	1 571 989	1 585 560	1 651 188	1 648 824	1 827 925
Статутний капітал	376 516	376 516	376 516	376 516	376 516	346 516
Інший додатковий капітал	661 182	658 775	652 709	681 587	669 714	840 711
Резервний капітал	54 814	54 965	55 599	56 766	56 766	56 766
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	469 630	481 733	500 736	536 319	545 828	553 932
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	61 240	58 511	62 263	60 186	63 963	67 074
III. Довгострокові зобов'язання	457 424	271 474	709 758	807 629	505 975	497 566
Довгострокові кредити банків	389 857	271 474	152 270	78 634	59 578	51 169
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	60 101	0	0	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	7 466	0	2 656	2 813	15 482	15 482
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	554 832	723 182	430 915	430 915
IV. Поточні зобов'язання	365 505	528 620	866 978	5 221 133	7 324 034	8 186 622
Короткострокові кредити банків	5 000	9 000	403 493	409 440	449 959	479 342
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	45 296	185 827	118 777	98 650	93 017	76 787
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	212 256	190 037	89 542	195 032	157 552	178 869
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів, з бюджетом	6 201	4 006	5 557	9 353	2 731	9 984
зі страхування	30 078	35 514	33 418	53 512	68 369	60 969
з оплати праці	1 443	2 613	1 808	4 212	5 849	7 153
із внутрішніх розрахунків	8 691	10 278	10 918	11 147	12 192	12 373
Інші поточні зобов'язання	21 008	57 631	148 618	4 303 510	6 462 090	7 264 664
Інші поточні зобов'язання	35 532	33 714	60 065	136 577	72 275	96 303
V. Доходи майбутніх періодів	6 211	8 176	6 636	5 475	5 085	4 694
Баланс	2 452 522	2 438 770	3 236 413	7 742 611	9 547 881	10 583 881

Дані звіту про фінансові результати ДЕРЖАВНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «ЧОРНОМОРНАФТОГАЗ», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011	I кв. 2012
Чистий дохід від реалізації продукції, послуг	717 017	766 002	874 313	530 549	738 083	977 655	232 260
Собівартість реалізованої продукції	499 235	584 743	630 336	367 006	495 125	655 654	147 648
Валовий прибуток (збиток)	217 782	181 259	243 977	163 543	242 958	322 001	84 612
Інші операційні доходи	258 446	45 773	33 608	14 001	22 576	125 235	7 232
Адміністративні витрати	49 127	51 058	58 195	30 529	44 243	63 795	16 128
Витрати на збут	16 231	16 776	13 606	2 054	2 811	4 454	3 965
Інші операційні витрати	234 986	76 646	104 235	45 514	66 483	150 551	20 550
Фінансові результати від операційної діяльності	175 884	82 552	101 549	99 447	151 997	228 436	51 201
Доход від участі в капіталі	1 251	1 968	826	0	86	0	0
Інші фінансові доходи	54	53	113	44	74	113	111
Інші доходи	15 288	13 298	13 425	6 938	11 584	21 918	5 313
Фінансові витрати	37 314	32 577	33 383	2 407	4 036	18 032	338
Втрати від участі в капіталі	3 588	4 069	1 701	648	0	770	0
Інші витрати	118 276	21 972	36 451	3 259	26 076	37 017	2 128
Фінансові результати до оподаткування	33 299	39 253	44 378	100 115	133 629	194 648	54 159
Податок на прибуток від звичайної діяльності	39 278	28 014	23 195	49 406	90 107	141 149	46 499
Фінансові результати від звичайної діяльності	(5 979)	11 239	21 183	50 709	43 522	53 499	7 660
Надзвичайні:							
доходи	17 859	2 305	190	3	5	5	0
витрати	8 736	296	178	176	220	270	0
Податки з надзвичайного прибутку	127	575	158	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	3 017	12 673	21 037	50 536	43 307	53 234	7 660