

**Висновок про визначення рейтингової оцінки
№KRZHK-KPP-009-ON
(рейтинговий звіт)**

згідно договору №23/01/04-KPP-01 від 04 січня 2023 року

1. Об'єкт рейтингування: АТ «Кривбасзалізрудком»

Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	29 червня 2022 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата оновлення	30 червня 2023 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaA+
Прогноз рейтингу	у розвитку

**Інформація про об'єкт
рейтингування:**

Повне найменування	АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «КРИВОРІЗЬКИЙ ЗАЛІЗОРУДНИЙ КОМБІНАТ»
Юридична адреса	Україна, 50029, Дніпропетровська обл., місто Кривий Ріг, вул. Симбірцева, будинок 1А
Дата державної реєстрації	30.07.2001 р.
Свідоцтво про державну реєстрацію	1227120000000807
Код за ЄДРПОУ	00191307
Основні види діяльності	07.10 Добування залізних руд
Керівник (Посада)	Новак Сергій Борисович (Голова Правління)
Тел. / Факс	+38(056)-450-33-01, +38(056)-495-84-18
Офіційний сайт	www.krruda.dp.ua
Електронна поштова адреса	krruda@krruda.dp.ua

№	Дата	рейтинг	Прогноз
1	19.04.2021	uaA,+	стабільний
2	30.06.2021	uaA,+	стабільний
3	30.09.2021	uaA,+	стабільний
4	30.12.2021	uaA,+	стабільний
5	29.06.2022	uaA,+	у розвитку
6	29.09.2022	uaA,+	у розвитку
7	30.12.2022	uaA,+	у розвитку
8	30.03.2023	uaA,+	у розвитку
9	30.06.2023	uaA,+	у розвитку

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

Знак «+» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

На засіданні Рейтингового комітету від **30.06.2023 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило **АТ «Кривбасзалізрудком»** довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaA+** інвестиційної категорії з прогнозом «у розвитку».

Кредитний рейтинг позичальника визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником.

Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану АТ «Кривбасзалізрудком» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 2018–I кв. 2023 рр. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу позичальника.

Позитивні фактори:

– АТ «Криворізький залізорудний комбінат» – найбільше в Україні підприємство з видобутку залізної руди підземним способом. Підприємство є правонаступником ВО «Кривбасруда» та створене у 1998 році шляхом його реорганізації; до структури Комбінату входять чотири шахти: «Родіна», «Октябрська», «Гвардійська», «Тернівська», найстаршу з яких введено в дію в 1957 році.

– Високі показники ефективності діяльності Компанії. За підсумком I кв. 2023 р. дохід від реалізації продукції Комбінату склав 1,6 млрд. грн. Чистим фінансовим результатом діяльності в I кв. 2023 року став прибуток в обсязі 0,14 млрд. грн. Значення показника рентабельності діяльності в I кв. 2023 року досягло 9%.

– Підприємство характеризується високим рівнем фінансової автономії. Станом на 01.04.2023 р. обсяг власного капіталу АТ «Криворізький залізорудний комбінат» склав 7,3 млрд. грн., що відповідало 50% валюти балансу. Основним джерелом нарощення капіталу є накопичення обсягів нерозподіленого прибутку попередніх періодів.

– Показники ліквідності діяльності Підприємства перебувають на достатньому рівні. Коефіцієнт швидкої ліквідності станом на 01.01.2023 р. відповідав 117%, обсяг чистого оборотного капіталу досяг 3,4 млрд. грн.

– Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Компанії, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Компанії.

Негативні фактори:

– Підприємство характеризується достатнім забезпеченням основними фондами, проте рівень їх зносу є високим (несприятливим). Так, станом на 01.04.2023 р. залишкова вартість основних фондів Підприємства складала 4,8 млрд. грн., в той час як рівень зносу досяг 56%.

– Високий обсяг та тенденція до зростання дебіторської заборгованості Товариства, що може свідчити про невисоку платіжну дисципліну контрагентів Компанії. Станом на 01.04.2023 р. сукупний обсяг дебіторської заборгованості склав 6,4 млрд. грн., що відповідає 71% оборотних активів та 44% сукупних активів Комбінату.

– Як і інші великі вітчизняні підприємства, які частково орієнтовані на експорт, АТ «Криворізький залізорудний комбінат» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні. Ескалація військової агресії російської федерації проти України з 24 лютого 2022 року негативно впливає на фінансові ринки та економіку в цілому, що може погіршити показники діяльності Компанії.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз АТ «Кривбасзалізрудком»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило АТ «Кривбасзалізрудком» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaA+ інвестиційної з прогнозом «у розвитку».

Додаток. Основні економічні показники діяльності АТ «Криворізький залізорудний комбінат»

№	Показник	01.01.23		01.04.23		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1	Активи усього	14 559 021	100,0%	14 639 461	100,0%	0,6%
2	Необоротні активи	5 504 429	37,8%	5 534 550	37,8%	0,5%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	4 768 919	32,8%	4 798 784	32,8%	0,6%
3	Оборотні активи	9 054 592	62,2%	9 104 911	62,2%	0,6%
3.1	Виробничі запаси	293 860	2,0%	273 666	1,9%	-6,9%
3.2	Товари	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	1 880 654	12,9%	2 056 984	14,1%	9,4%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	146 491	1,0%	254 486	1,7%	73,7%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	363 664	2,5%	168 865	1,2%	-53,6%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	7 126 743	49,0%	7 266 637	49,6%	2,0%
4.1	Статутний капітал	1 991 233	13,7%	1 991 233	13,6%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	5 486 043	37,7%	5 632 693	38,5%	2,7%
5	Довгострокові зобов'язання	1 630 045	11,2%	1 630 045	11,1%	0,0%
6	Поточні зобов'язання	5 802 233	39,9%	5 742 779	39,2%	-1,0%
7	Чистий оборотний капітал	3 252 359		3 362 132		3,38%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,06		0,03		-53,08%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,18		1,17		-0,57%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,56		1,59		1,60%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,04		1,01		-2,71%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	48,95%		49,64%		1,40%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,23		0,24		4,71%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	56,3%		56,4%		0,25%
15	Фондовіддача, <i>грн.</i>	1,34		1,22		-9,06%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	365,0		408,2		11,84%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	278,3		320,0		14,98%
II. Фінансові результати						
		I кв. 2022		I кв. 2023		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 106 769		1 574 830		-25,25%
19	Собівартість реалізованої продукції	1 079 189		883 815		-18,10%
20	Валовий прибуток (збиток)	1 027 580		691 015		-32,75%
21	<i>EBITDA</i>	513 974		169 897		-66,94%
22	ЕБІТ	513 974		169 897		-66,94%
23	Чистий прибуток (збиток)	419 591		138 411		-67,01%
24	Валова рентабельність, %	48,8%		43,9%		-10,04%
25	Маржа ЕБІТДА, %	24,4%		10,8%		-55,78%
26	Рентабельність діяльності, %	19,9%		8,8%		-55,87%
27	Рентабельність власного капіталу, %	5,12%		1,56%		-69,54%
28	Рентабельність активів, %	3,24%		1,02%		-68,59%