

**Кредит-Рейтинг**

а/с 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: office@credit-rating.com.ua  
http://www.credit-rating.com.ua

## Рейтинговий звіт KHTZ – 07 – с - short

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

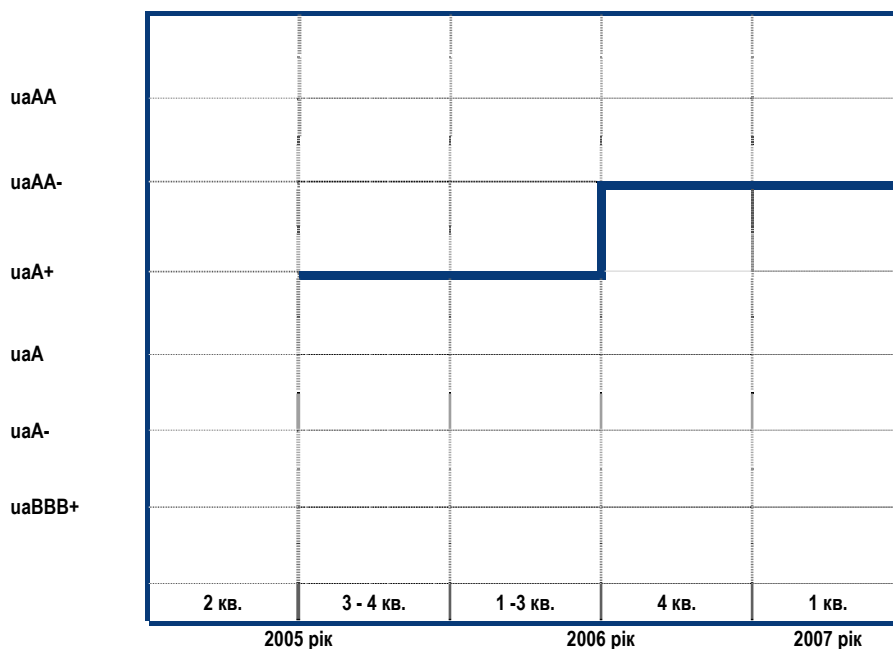
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	<b>uaAA-</b>
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	27.03.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ВАТ «Харцизький трубний завод» за 2004 - 2006 рр., а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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.

### Історія кредитного рейтингу



— Довгостроковий кредитний рейтинг

Рейтинг позичальника рівня «uaAA» свідчить про дуже високу спроможність позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання і незначно відрізняється від зобов'язань з найвищою оцінкою.

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію.

**Основні балансові показники, тис. грн.**

Показники	2005 рік	9 місяців 2006 року	2006 рік
Актив	1 239 005,2	1 398 226,0	1 428 454,4
Власний капітал	971 574,6	1 163 115,5	1 078 696,7
Дебіторська заборгованість	174 079,9	333 100,5	414 094,9
Кредиторська заборгованість	7 224,3	49 394,8	141 636,8
Основні фонди	702 085,8	609 781,7	529 755,7
Запаси	213 955,2	262 804,2	249 924,8

**Основні показники операційної діяльності, тис. грн.**

Показники	2004 рік	2005 рік	2006 рік
Чистий обсяг продажу	580 114,7	1 526 590,5	3 152 869,2
Собівартість	498 251,0	1 161 728,5	2 466 300,7
Операційний прибуток/збиток	20 386,7	229 862,5	575 106,9
Чистий прибуток/збиток	2 075,8	136 292,3	393 198,9

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра. Більшу частину власної продукції завод експортує, основним імпортером залишається Російська Федерація. У IV кварталі 2006 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись певні зміни, а саме реорганізація Служби фінансового директора. За результатами підсумкової перевірки ФДМУ, проведеної на підприємстві у кінці січня 2007 року, інвестором повністю виконані умови договору купівлі-продажу державного пакета акцій ХТЗ.

Виробництво труб великого діаметра українськими трубними підприємствами у 2006 році зростало за рахунок збільшення попиту на російському ринку. Ця тенденція ймовірно збережеться у найближчій перспективі у зв'язку з реалізацією численних проектів будівництва нафто- та газопроводів. Обмеженість можливостей російських трубних заводів забезпечити попит на якісні труби ймовірно сприятиме посиленню позицій українських трубних заводів (зокрема, найбільшого постачальника – ВАТ «ХТЗ») на цьому ринку.

Обсяги випуску труб ВАТ «ХТЗ» за результатами 2006 року збільшилися на 9% порівняно з 2005 роком до 596,32 тис. т, зокрема, у IV кварталі попереднього року приріст виробництва склав 56% порівняно з аналогічним періодом попереднього року, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку РФ. Обсяг реалізації у 2006 році склав 592,7 тис. т, що є найкращим показником з 1992 року. План виробництва за 2006 рік перевиконаний на 80,5 тис. т, або на 15,6%. Дохід підприємства від продажу труб власного виробництва у 2006 році збільшився більше, ніж удвічі, порівняно з попереднім роком, зокрема, за рахунок використання лише прямих схем закупівлі сировини та реалізації готової продукції та зміни структури випуску на користь рентабельніших видів труб. Інвестиційний план 2006 року виконаний на 71% у зв'язку з перенесенням термінів укладення договорів на придбання обладнання та проведення проектних робіт. Найбільшим споживачем труб виробництва ХТЗ у 2006 році була РФ (71% всіх поставок у натуральному вимірі).

Активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.12.2006 р. зросли на 2% порівняно з показником на 30.09.2006 р. до 1 428,5 млн. грн. Активи зростали за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 31.12.2006 р. склали 736,8 млн. грн., або 52% валюти балансу. У зв'язку зі збільшенням реалізації на експорт у IV кварталі 2006 року та нарахованим до відшкодування з держбюджету ПДВ, у складі оборотних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська, кредиторська заборгованість) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Вартість необоротних активів компанії у 2006 році поступово скорочується через нарахування зносу. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, який станом на 31.12.2006 р. незначно скоротився через виплату дивідендів акціонерам. На кінець 2006 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у 2006 році вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності у 2006 році мали позитивну динаміку та

перебували на високому рівні, що було пов'язане з перевищенням темпів приросту оборотних активів над темпом приросту поточних зобов'язань. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками 2006 року становить 0,76, що на 2 в. п. менше відповідного показника початку року, що пов'язане з перевищенням темпів приросту зобов'язань над темпами приросту власного капіталу у зв'язку з виплатою дивідендів. У 2006 році ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 3,2 млрд. грн., що у 2,1 рази перевищує обсяг 2005 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 393,2 млн. грн., що у 2,9 рази перевищує відповідний показник попереднього року. Показники рентабельності у 2006 році зросли порівняно з попереднім роком, за винятком рентабельності продукції, скорочення якої з 31% до 28% було спричинене, насамперед, зростанням цін на штрипс та покривні матеріали.

Грошовий потік від операційної діяльності ВАТ «ХТЗ» у 2006 році становив 388,3 млн. грн. Отриманий обсяг коштів дозволив компанії профінансувати як інвестиційні видатки, чистий обсяг яких склав 102,2 млн. грн., так і повністю погасити заборгованість за банківськими кредитами та виплатити дивіденди акціонерам. Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (ЕВІТДА), згенерований у 2006 році, повністю покривав сукупні виплати за борговими зобов'язаннями.

## **Висновок**

Проведений в рамках процедури оновлення кредитного рейтингу аналіз господарської діяльності ВАТ «Харцизький трубний завод» дозволяє підтвердити кредитний рейтинг позичальника (контрагента) **uaAA-** з прогнозом **«стабільний»**.

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг**

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний аналітик**

*В. М. Оладько*

## **Додатки**

## Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	2005		9 місяців 2006 року		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>786 247,3</b>	<b>43,5</b>	<b>712 405,2</b>	<b>51,0</b>	<b>691 685,9</b>	<b>48,4</b>
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	3 836,5	0,3	5 468,0	0,4
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	98 645,5	7,1	156 320,7	10,9
Основні засоби	702 085,8	33,0	609 781,7	43,6	529 755,7	37,1
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	141,5	0,0	141,5	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	17 525,2	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>449 538,0</b>	<b>56,1</b>	<b>685 194,8</b>	<b>49,0</b>	<b>736 758,2</b>	<b>51,6</b>
Запаси:	213 955,2	26,7	262 804,2	18,8	249 924,8	17,5
виробничі запаси	176 512,4	22,0	197 407,3	14,1	167 045,8	11,7
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	33 621,7	2,4	30 225,0	2,1
готова продукція	17 367,4	2,2	28 285,5	2,0	36 302,8	2,5
товари	2 064,7	0,3	3 489,7	0,2	16 351,2	1,1
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	333 100,5	23,8	414 094,9	29,0
За товари:	52 241,1	6,5	28 851,1	2,1	29 721,7	2,1
За розрахунками:	120 646,5	15,0	140 373,1	10,0	221 769,4	15,5
з бюджетом	108 586,7	13,5	135 345,2	9,7	206 525,8	14,5
за виданими авансами	12 059,8	1,5	5 027,9	0,4	15 243,6	1,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	163 876,3	11,7	162 603,8	11,4
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	78 088,7	5,6	67 950,5	4,8
в національній валюті	471,3	0,1	7 033,9	0,5	17 560,2	1,2
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	71 054,8	5,1	50 390,3	3,5
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	11 201,4	0,8	4 788,1	0,3
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>3 219,9</b>	<b>0,4</b>	<b>626,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>1 239 005,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 398 226,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 428 454,4</b>	<b>100,0</b>



Показники	2005		9 місяців 2006 року		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>971 574,6</b>	<b>70,5</b>	<b>1 163 115,5</b>	<b>83,2</b>	<b>1 078 696,7</b>	<b>75,5</b>
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	9,1	127 440,0	8,9
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	306 726,1	21,9	313 686,2	22,0
Резервний капітал	1 035,8	0,1	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	727 913,6	52,1	629 616,3	44,1
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>51 944,4</b>	<b>2,6</b>	<b>10 646,8</b>	<b>0,8</b>	<b>45 926,4</b>	<b>3,2</b>
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	10 646,8	0,8	45 926,4	3,2
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>17 471,6</b>	<b>2,2</b>	<b>126 041,4</b>	<b>9,0</b>	<b>82 752,2</b>	<b>5,8</b>
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	38 157,4	2,7	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	79 984,0	5,7	49 360,3	3,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,6
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	25 491,9	1,8
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>193 027,2</b>	<b>24,1</b>	<b>98 419,4</b>	<b>7,0</b>	<b>221 074,0</b>	<b>15,5</b>
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	4 593,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	49 394,8	3,5	141 636,8	9,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	48 154,9	3,4	78 449,9	5,5
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	10 346,2	0,7	62 712,7	4,4
з бюджетом	6 507,5	0,8	31 055,2	2,2	4 994,6	0,3
зі страхування	2 235,4	0,3	2 608,5	0,2	2 937,6	0,2
з оплати праці	3 317,0	0,4	4 145,0	0,3	5 054,0	0,4
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	2 751,0	0,2
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	869,7	0,1	987,3	0,1
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>4 987,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>1 239 005,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 398 226,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 428 454,4</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції	580 114,7	1 526 590,5	3 152 869,2
Собівартість реалізованої продукції	498 251,0	1 161 728,5	2 466 300,7
<b>Валовий прибуток</b>	<b>81 863,7</b>	<b>364 862,0</b>	<b>686 568,5</b>
Інші операційні доходи	136 431,3	1 043 389,7	2 305 446,4
Адміністративні витрати	39 744,4	54 409,8	72 609,4
Витрати на збут	11 721,8	27 608,0	34 567,0
Інші операційні витрати	146 442,1	1 096 371,4	2 309 731,6
<b>Операційний прибуток</b>	<b>20 386,7</b>	<b>229 862,5</b>	<b>575 106,9</b>
Дохід від участі в капіталі	4,9	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	241,2	677,5	7 214,6
Інші доходи	4 985,8	8 016,0	27 166,1
Фінансові витрати	4 913,9	6 859,2	15 511,9
Інші витрати	8 147,1	27 677,8	41 143,2
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>12 557,6</b>	<b>204 019,0</b>	<b>552 832,5</b>
Податок на прибуток	9 977,8	67 726,7	159 633,6
<b>Фінансовий результат</b>	<b>2 579,8</b>	<b>136 292,3</b>	<b>393 198,9</b>
Надзвичайні витрати	504,0	0,0	0,0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>2 075,8</b>	<b>136 292,3</b>	<b>393 198,9</b>

