



**Кредит-Рейтинг**

a/c 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: [office@credit-rating.com.ua](mailto:office@credit-rating.com.ua)  
<http://www.credit-rating.com.ua>

**Рейтинговий звіт KHTZ 001 - 011  
про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	<b>оновлення</b>
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	08.04.2008 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaAA-</b>
Прогноз:	<b>негативний</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 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 ВАТ «Харцизький трубний завод» за 2007 рік, 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

Дата	20.09.2005	15.12.2006	20.09.2007	14.12.2007	08.04.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується ДУЖЕ ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію.

«Негативний» прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.01.2008
Активи	1 239 005,2	1 428 454,4	1 659 402,0	1 847 604,2	1 609 046,3	1 584 163,4
Основні фонди	702 085,8	529 755,7	509 590,0	603 348,2	624 450,8	651 512,3
Запаси	213 955,2	249 924,8	246 359,4	225 956,1	219 931,5	316 998,8
Дебіторська заборгованість	174 079,9	414 094,9	705 601,5	848 304,3	652 967,8	562 732,6
Власний капітал	971 574,6	1 078 696,7	1 248 420,3	1 010 906,3	1 103 035,6	1 071 980,4
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	7 224,3	141 636,8	245 309,5	572 810,4	325 151,6	371 252,5

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

Показники	2005	IV кв. 2006	2006	IV кв. 2007	2007
Чистий дохід від реалізації	1 526 590,50	1 087 556	3 152 869,2	336 703	3 095 363,3
Собівартість	1 161 728,50	894 229	2 466 300,7	336 212	2 511 059,6
Операційний прибуток/збиток	229 862,5	145 004	575 106,9	-42 455	447 015,7
ЕВІТДА	242 955,0	228 901	683 630,2	5 299	529 614,9
Чистий прибуток/збиток	136 292,30	102 026	393 198,9	-40 637	323 210,0

ВАТ «Харцизький трубний завод» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електроварних труб великого діаметру. Більшу частину власної продукції завод експортує, основний ринок збуту знаходиться в Російській Федерації. Компанія використовує інтегровану систему управління якістю, яка відповідає вимогам стандартів: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, API Spec Q1, ДСТУ ISO 9001. У 2007 року було сертифіковано систему менеджменту якості ВАТ «ХТЗ» на відповідність вимогам ГОСТ Р ISO 9001-2000, у 2008 році процес виробництва труб був сертифікований відповідно до вимог міжнародного стандарту ISO 3834.

Протягом 2005-2006 рр. трубна галузь України демонструвала стабільний приріст на рівні 13-15% у зв'язку з розгортанням нових проектів у нафто- та газотранспортній галузі. Проте, у 2007 році обсяги виробництва становили 2,79 млн. т, проти 2,76 млн. т у 2006 році. Слабке зростання зумовлене суттєвим скороченням обсягів виготовлення трубної продукції у IV кварталі 2007 року внаслідок обмеження експорту труб великого діаметру в Росію (здебільшого, вплинуло на ВАТ «Харцизький трубний завод»). Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Харцизький трубний завод». Станом на кінець 2007 року були встановлені та діяли обмежувальні заходи щодо експорту в ЄС та Росію. За 2007 рік питома вага експорту становила 72% вироблених в Україні труб, тобто 2,0 млн. т, що на 1% нижче показника 2006 року (2,02 млн. т). У грошовому вимірі обсяг експорту збільшився на 19% – до 2 245,0 млн. дол. США за 2007 рік. З них 44% припадало на Росію – 0,9 млн. т, зокрема 0,15 млн. т було експортовано в IV кварталі 2007 року. Питома вага імпорту (Росія, Італія) у структурі українського трубного ринку за підсумками 2007 року залишилась незначною (8%). Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія із зростаючою конкуренцією, а також Близький Схід й Середня Азія, на які припадатиме близько 70% світового споживання.

Російські виробники: ВАТ «Виксунський металургійний завод» (група «ОМК»), Іжорський трубний завод (група «Северсталь»), Волзький трубний завод (входить до групи «ТМК»), Челябінський трубний завод (група «ЧТПЗ»), – є основними конкурентами ВАТ «Харцизький трубний завод». Конкуренти постійно розширюють виробництво, чому сприяє протекціоністська політика Росії стосовно імпортих труб. Така політика призвела до встановлення спеціального захисного мита на продукцію ВАТ «ХТЗ» у розмірі 8% та антидемпінгового – 8,9% (для труб 820 мм).

Внаслідок протекціоністської політики Росії й завершення великих проектів в Росії та інших країнах СНД, тоді як нові проекти ще не розпочалися, у 2007 році загальний обсяг виробництва ВАТ «ХТЗ» скоротився на 15%, становивши 509,0 тис. т, порівняно з 2006 роком. Зокрема, відбулося скорочення поставок до Росії через перенесення термінів реалізації другої черги проекту «Східний Сибір-Тихий океан», куди було спрямовано близько половини поставок заводу. У IV кварталі 2007 року на внутрішній ринок було реалізовано 71% загальних поставок. Працюючи, здебільшого, на спотовому ринку, ВАТ «ХТЗ» покращив

динаміку виробництва у лютому 2008 року. Так, продажі зросли у 3 рази (до 20,4 тис. т), порівняно з попереднім місяцем, однак були на 68% нижче аналогічного показника 2007 року (63,1 тис. т). ВАТ «ХТЗ» планує збільшення продажів у другій половині 2008 року, коли відбудеться запуск проекту «Середня Азія-Китай». Плануються поставки загальним обсягом 200 тис. т продукції.

На підприємстві проводиться комплексна програма модернізації виробничих потужностей: у 2007 році було введено в експлуатацію в нову лінію з виробництва одношовних газонафтопроводних труб. Сумарна потужність у 2008 році збільшилася на 16% і становить 942 тис. т.

На кінець 2007 року активи ВАТ «ХТЗ» скоротилися на 2%, що було викликане скороченням продажів у IV кварталі 2007 року. Однак у порівнянні з початком року вони збільшилися на 11% – до 1 584,2 млн. грн. завдяки зростанню торгової дебіторської заборгованості (становить 25% загальних активів, здебільшого, від ТОВ «Метінвест Холдинг», яке забезпечує поставками сировини та продаж виробленої продукції). У структурі пасивів станом на кінець IV кварталу 2007 року, як і раніше, переважає власний капітал і підприємство залишається фінансово стабільним, хоча внаслідок значних виплат дивідендів, коефіцієнт фінансової незалежності заводу знизився до 0,68 (0,76 у 2006 році). Протягом 2007 року показники ліквідності зменшилися, хоча їх значення перебували на достатньому рівні.

За IV квартал 2007 року чистий дохід від реалізації ВАТ «ХТЗ» впав на 69%, проти показника аналогічного періоду 2006 року (до 336,7 млн. грн.) через втрату російського ринку збуту, і підприємству довелося реалізувати продукцію майже за собівартістю. Це спричинило збитки за результатами IV кварталу 2007 року у розмірі (-)40,6 млн. грн. Тим часом, за підсумками 2007 року чистий дохід скоротився на 2% (до 3 095,4 млн. грн.), а прибуток на 18% (до 323,2 млн. грн.), внаслідок подорожчання сировинної бази для виробництва труб. Річний показник ЕВІТДА на 23% був нижчий за відповідний показник минулого року і дорівнював 529,6 млн. грн. Тому рентабельність продукції скоротилась з 28% у 2006 році до 23% у звітному році.

У 2007 році грошові потоки від операційної діяльності ВАТ «ХТЗ» дещо скоротилися і склали 382,3 млн. грн. Показник вільних грошових потоків ((-)38,5 млн. грн.) свідчить про суттєве боргове навантаження з виплати дивідендів у 2007 році.

Станом на 01.01.2008 р. загальний борг за кредитними зобов'язаннями ВАТ «ХТЗ» становив 7,9 млн. грн. у формі страхових внесків до АТЗТ «УАСК АСКА». Завод мав можливість використовувати банківські позики з лімітом у 111,0 млн. грн. ВАТ «ХТЗ» не виступає поручителем за зобов'язаннями інших осіб.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг ВАТ «Харцизький трубний завод» підтверджено на рівні uaAA-, прогноз змінено на «негативний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
рейтингування підприємств промисловості та  
сфери послуг**

*І.О. Горна*

## **Додатки**

## Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007		01.07.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>786 247,3</b>	<b>43,5</b>	<b>691 685,9</b>	<b>48,4</b>	<b>686 132,1</b>	<b>41,3</b>	<b>684 244,9</b>	<b>37,0</b>	<b>715 312,4</b>	<b>44,5</b>	<b>697 443,9</b>	<b>44,0</b>
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	5 468,0	0,4	4 697,9	0,3	3 931,4	0,2	3 123,0	0,2	3 401,0	0,2
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	156 320,7	10,9	171 702,7	10,3	76 823,8	4,2	87 597,1	5,4	42 389,1	2,7
Основні засоби	702 085,8	33,0	529 755,7	37,1	509 590,0	30,7	603 348,2	32,7	624 450,8	38,8	651 512,3	41,1
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	141,5	0,0	141,5	0,0	141,5	0,0	141,5	0,0	141,5	0,0
Відстрочені податкові активи	17 525,2	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>449 538,0</b>	<b>56,1</b>	<b>736 758,3</b>	<b>51,6</b>	<b>972 570,2</b>	<b>58,6</b>	<b>1 162 693,6</b>	<b>62,9</b>	<b>893 043,8</b>	<b>55,5</b>	<b>886 708,0</b>	<b>56,0</b>
Запаси:	213 955,2	26,7	249 924,8	17,5	246 359,4	14,8	225 956,1	12,2	219 931,5	13,7	316 998,8	20,0
виробничі запаси	176 512,4	22,0	167 045,8	11,7	190 114,7	11,5	144 523,5	7,8	165 608,1	10,3	161 513,4	10,2
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	30 225,0	2,1	27 919,8	1,7	34 723,9	1,9	29 228,8	1,8	43 259,5	2,7
готова продукція	17 367,4	2,2	36 302,8	2,5	26 072,9	1,6	46 173,4	2,5	24 293,1	1,5	72 773,0	4,6
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1	535,3	0,0	801,5	0,0	39 452,9	2,5
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	414 094,9	29,0	705 601,5	42,5	848 304,3	45,9	652 967,8	40,6	562 732,6	35,5
За товари:	52 241,1	6,5	190 522,1	13,3	412 222,3	24,8	592 352,5	32,1	443 362,2	27,6	404 534,6	25,5
За розрахунками:	120 646,5	15,0	221 769,4	15,5	291 168,3	17,5	251 943,9	13,6	207 563,4	12,9	157 199,4	9,9
з бюджетом	108 586,7	13,5	206 525,8	14,5	276 957,6	16,7	242 155,6	13,1	200 844,6	12,5	152 225,3	9,6
за виданими авансами	12 059,8	1,5	15 243,6	1,1	14 210,7	0,9	9 788,3	0,5	6 718,8	0,4	4 974,1	0,3
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	1 803,4	0,1	2 210,9	0,1	4 007,9	0,2	2 042,2	0,1	998,6	0,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	67 950,5	4,8	14 949,5	0,9	79 468,0	4,3	14 868,7	0,9	3 920,4	0,2
в національній валюті	471,3	0,1	17 560,2	1,2	3 394,0	0,2	6 411,6	0,3	8 453,5	0,5	2 341,9	0,1
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	50 390,3	3,5	11 555,5	0,7	73 056,4	4,0	6 415,2	0,4	1 578,5	0,1
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	4 788,1	0,3	5 659,8	0,3	8 965,2	0,5	5 275,8	0,3	3 056,2	0,2
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>3 219,9</b>	<b>0,4</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>699,7</b>	<b>0,0</b>	<b>665,7</b>	<b>0,0</b>	<b>690,1</b>	<b>0,0</b>	<b>11,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>1 239 005,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 428 454,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1 659 402,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 847 604,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 609 046,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 584 163,4</b>	<b>100,0</b>



Показники	01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007		01.07.2007		01.10.2007		01.01.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>971 574,6</b>	<b>70,5</b>	<b>1 078 696,7</b>	<b>75,5</b>	<b>1 248 420,3</b>	<b>75,2</b>	<b>1 010 906,3</b>	<b>54,7</b>	<b>1 103 035,6</b>	<b>68,6</b>	<b>1 071 980,4</b>	<b>67,7</b>
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	8,9	127 440,0	7,7	127 440,0	6,9	127 440,0	7,9	127 440,0	8,0
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	313 686,2	22,0	317 504,8	19,1	318 785,7	17,3	350 745,1	21,8	360 326,8	22,7
Резервний капітал	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6	7 954,2	0,5	27 614,1	1,5	27 614,1	1,7	27 614,1	1,7
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	629 616,3	44,1	795 521,3	47,9	537 066,5	29,1	597 236,4	37,1	556 599,5	35,1
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>51 944,4</b>	<b>2,6</b>	<b>45 926,4</b>	<b>3,2</b>	<b>42 724,2</b>	<b>2,6</b>	<b>45 916,4</b>	<b>2,5</b>	<b>45 916,4</b>	<b>2,9</b>	<b>49 474,0</b>	<b>3,1</b>
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6	45 916,4	2,5	45 916,4	2,9	49 474,0	3,1
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>17 471,6</b>	<b>2,2</b>	<b>82 752,2</b>	<b>5,8</b>	<b>67 099,4</b>	<b>4,0</b>	<b>50 451,0</b>	<b>2,7</b>	<b>52 322,2</b>	<b>3,3</b>	<b>31 905,2</b>	<b>2,0</b>
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	49 360,3	3,5	56 707,5	3,4	42 551,0	2,3	44 422,2	2,8	24 005,2	1,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,5	7 900,0	0,4	7 900,0	0,5	7 900,0	0,5
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	25 491,9	1,8	2 491,9	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>193 027,2</b>	<b>24,1</b>	<b>221 074,0</b>	<b>15,5</b>	<b>301 154,3</b>	<b>18,1</b>	<b>740 327,9</b>	<b>40,1</b>	<b>407 770,5</b>	<b>25,3</b>	<b>430 802,8</b>	<b>27,2</b>
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	4 593,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість	48 053,4	6,0	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1	407 770,5	25,3	430 802,8	27,2
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	141 636,8	9,9	245 309,5	14,8	572 810,4	31,0	325 151,6	20,2	371 252,5	23,4
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	78 449,9	5,5	54 975,2	3,3	166 594,8	9,0	81 682,0	5,1	58 572,6	3,7
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	62 712,7	4,4	16 012,3	1,0	10 249,3	0,6	31 464,7	2,0	6 985,6	0,4
з бюджетом	6 507,5	0,8	4 994,6	0,3	29 745,5	1,8	7 698,4	0,4	1 116,5	0,1	2 699,3	0,2
зі страхування	2 235,4	0,3	2 937,6	0,2	2 934,8	0,2	2 425,9	0,1	2 514,5	0,2	2 497,7	0,2
з оплати праці	3 317,0	0,4	5 054,0	0,4	4 828,2	0,3	3 690,2	0,2	4 117,9	0,3	3 952,9	0,2
з учасниками	0,0	0,0	2 751,0	0,2	1 454,4	0,1	142 531,0	7,7	42 468,4	2,6	42 437,1	2,7
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	987,3	0,1	869,6	0,1	922,7	0,0	936,9	0,1	977,7	0,1
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>4 987,4</b>	<b>0,6</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>1 239 005,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 428 454,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1 659 402,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 847 604,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 609 046,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 584 163,4</b>	<b>100,0</b>

Джерело: статистична звітність ВАТ «Харцизький трубний завод»

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

Показник	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007	2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	2 065 312,9	3 152 869,2	2 758 660,3	3 095 363,3
Собівартість реалізованої продукції	1 161 728,5	1 572 071,6	2 466 300,7	2 174 847,2	2 511 059,6
<b>Валовий прибуток</b>	<b>364 862,0</b>	<b>493 241,3</b>	<b>686 568,5</b>	<b>583 813,1</b>	<b>584 303,7</b>
Інші операційні доходи	1 043 389,7	1 363 736,7	2 305 446,4	1 831 976,1	23 619,9
Адміністративні витрати	54 409,8	51 133,1	72 609,4	47 797,8	67 577,1
Витрати на збут	27 608,0	19 755,4	34 567,0	26 068,3	25 508,5
Інші операційні витрати	1 096 371,4	1 355 986,9	2 309 731,6	1 852 452,9	67 822,3
<b>Операційний прибуток</b>	<b>229 862,5</b>	<b>430 102,6</b>	<b>575 106,9</b>	<b>489 470,2</b>	<b>447 015,7</b>
Інші фінансові доходи	677,5	3 169,7	7 214,6	1 543,0	1 703,7
Інші доходи	8 016,0	29 567,3	27 166,1	132,7	8 370,8
Фінансові витрати	6 859,2	6 695,8	15 511,9	3,7	3,7
Інші витрати	27 677,8	57 146,0	41 143,2	-691,2	4 514,9
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>204 019,0</b>	<b>398 997,8</b>	<b>552 832,5</b>	<b>491 833,4</b>	<b>452 571,6</b>
Податок на прибуток	67 726,7	107 824,7	159 633,6	127 986,6	129 361,6
<b>Чистий прибуток</b>	<b>136 292,3</b>	<b>291 173,1</b>	<b>393 198,9</b>	<b>363 846,8</b>	<b>323 210,0</b>

Джерело: статистична звітність ВАТ «Харцизький трубний завод»