

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 001 – 009-short

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	20.09.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 II квартал 2007 р., 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	29.06.2007	20.09.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз	Позитивний	Стабільний	Стабільний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підвищення	Підтвердження	Підтвердження

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.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	31.12.2005 рік	31.12.2006 рік	31.03.2007	30.06.2007
Актив	1 239 005,2	1 428 454,4	1 659 402,0	1 847 604,2
Власний капітал	971 574,6	1 078 696,7	1 248 420,3	1 010 906,3
Дебіторська заборгованість	174 079,9	414 094,9	705 601,5	848 304,3
Кредиторська заборгованість	7 224,3	141 636,8	245 309,5	572 810,4
Основні фонди	702 085,8	529 755,7	509 590,0	603 348,2
Запаси	213 955,2	249 924,8	246 359,4	225 956,1

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий обсяг продажу	1 526 590,50	1 238 473,2	3 152 869,2	2 134 111,1
Собівартість	1 161 728,50	931 618,5	2 466 300,7	1 661 986,7
Операційний прибуток/збиток	229 862,5	266 326,7	575 106,9	405 647,3
Чистий прибуток/збиток	136 292,30	193 185,0	393 198,9	303 676,9

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних 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 липні 2007 року було отримано високу оцінку системи менеджменту якості ВАТ «ХТЗ» на відповідність вимогам ГОСТ Р ИСО 9001-2000. У серпні 2007 року компанія почала підготовку заводської системи менеджменту якості до сертифікації за новими стандартами ВАТ «Газпром» серії 9001. Протягом II кварталу 2007 року організаційна структура ВАТ «Харцизький трубний завод» не змінювалась.

У I півріччі 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 17 %. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод». Основною причиною зростання виробництва труб в Україні в аналізованому періоді стало збільшення експорту. Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури. У II кварталі 2007 року зростання внутрішнього споживання труб досягалось, зокрема, за рахунок збільшення попиту на нафтогазові труби та труби загального призначення. В той же час будівельні підприємства зменшили споживання металопродукції. Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Харцизький трубний завод» та ВАТ «Інтепайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод». За результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 1 110 тис. т, що на 23 % більше рівня аналогічного періоду 2006 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у січні-червні 2007 року збільшився на 54 %, до 1 219,7 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-червня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 127,8 тис. т (або на 30,6 %) порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 546,0 тис. т. Як і раніше, Україна лідирує за обсягами ввезених труб до Росії, але її питома вага скоротилась з 70 % до 65 %. За січень-травень 2007 року обсяги споживання трубної продукції російською промисловістю збільшились на 25 % порівняно з аналогічним періодом минулого року. Відмічено зниження інтенсивності зростання обсягів споживання труб з боку Газпрому, але Транснафта за підсумками семи місяців збільшила споживання у 3 рази (до 0,75 млн. т труб). Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку у I півріччі 2007 року залишилась незначною (не перевищувала 8 %). Становище українських трубвиробників ускладнює ситуація щодо повернення ПДВ. На світових ринках металопродукції відчутне зростання цін, рівень яких наближається до показників початку 2005 року. Услід за світовими ринками протягом 2003-2006 рр. поступово підвищувались ціни на металопродукцію на внутрішньому ринку України. Повільне зростання цін на внутрішньому ринку продовжуватиметься й надалі, на що насамперед впливатиме підвищення вартості енергоносіїв та сировини.

Світове виробництво сталевих труб при середньорічному 3 % зростанні, до 2010 року може перевищити обсяг 103 млн. тонн. США залишаються найбільшим регіональним ринком трубної продукції в світі, ємність якого у 2009 році складе, згідно прогнозу Global Industry Analysts, понад 40 млн. тонн. Найбільше зростання споживання планується у сегменті труб нафтогазового сортаменту (ОСТГ) та профільних труб. Активізація будівництв металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. У 2007-2008 рр. очікується зростання попиту на сталеві труби в Україні, яке може забезпечуватись, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенні потужностей підприємств. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія. Зростаючий попит на трубну продукцію російський уряд планує задовольняти завдяки збільшенню власного виробництва. У прогнозі соціально-економічного розвитку Мінекономрозвитку РФ на 2008-2010 рр. найважливішими умовами для зростання виробництва труб в РФ є підвищення попиту на труби з боку ПЕК та будівництва, заміщення імпортової продукції за рахунок введення нових потужностей і підвищення якості продукції, а також розширення експортних поставок, зокрема в країни СНД. З метою виконання програми російського уряду одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. На фоні зазначених обставин українським трубним заводам необхідно шукати альтернативні ринки збуту. Модернізація та технічне переоснащення устаткування з використанням енергозберігаючих технологій нададуть можливість випускати продукцію з конкурентними ціновими якостями.

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 158,28 тис. т. труб, що на 13,4 % менше обсягу виробництва попереднього кварталу, що пов'язане, насамперед, зі скороченням поставок до Росії. За підсумками I півріччя 2007 року компанія виготовила продукції на 33 % більше, ніж у січні-червні попереднього року, обсяги реалізації підприємства зросли відповідно на 34,6 %. Збільшення показників відбулось за рахунок істотного зростання виробництва труб з АКП. Обсяги реалізації у грошовому вимірі у II кварталі 2007 року становили 961 758 тис. грн., що на 18 % менше показника за попередній квартал. За підсумками півріччя поточного року чистий дохід компанії збільшився на 895 638 тис. грн. (або на 72 % до аналогічного періоду 2006 року). Високі темпи росту доходу від реалізації продукції, зокрема, пов'язані з підвищенням у січні-червні 2007 року середньої ціни реалізації труб на 28,2 % порівняно з показником за відповідний період 2006 року. Основними споживачами труб виробництва ХТЗ є підприємства з країн близького зарубіжжя. Питома вага Росії у структурі поставок зменшилась до 51 %, проти 72 % за попередній квартал поточного року. У січні-червні 2007 року підприємство не виконало фінансовий план у повному обсязі, що слід віднести до негативних факторів. Якщо очікуване збільшення надходжень від операційної діяльності не відбудеться у наступному півріччі, то з'явиться ризик не виконання інвестиційного плану. У I півріччі 2007 року обсяг капітальних інвестицій становив 48,24 млн. грн. (за планом — 88,6 млн. грн.). У III кварталі 2007 року на ВАТ «ХТЗ», вперше в СНД, виготовлено електрозварювальні труби зі сталі класу міцності К60 з двома прямими швами зі стінкою 29 мм.

Протягом II кварталу 2007 року активи ВАТ «ХТЗ» зросли на 11 % (до 1 847 604,2 тис. грн.). Зростання валюти балансу відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 30.06.2007 р. склали 1 162 693,6 тис. грн., або 62,9 % пасивів. Найвагомим джерелом фінансування приросту активів була кредиторська заборгованість за товари роботи, послуги. У складі поточних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за товари». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська та кредиторська заборгованості) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Значні обсяги операцій з пов'язаними особами знижують операційні ризики але виникають сумніви щодо прозорості таких трансакцій. Частина нерозподіленого прибутку було спрямовано на виплату дивідендів (373 538,9 тис. грн.) та на збільшення резервного фонду (19 659,9 тис. грн.). На кінець II кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у I півріччі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Протягом квітня-червня поточного року показники ліквідності суттєво зменшились, але залишились на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками II кварталу 2007 року знизився на 27 % до відмітки 0,55 але залишається на досить високому рівні. Чистий робочий капітал компанії зменшився на 42 % порівняно з початком II кварталу 2007 року, але залишився на додатному рівні. За I півріччя 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 2 134 111,1 тис. грн., що на 72 % перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток за квітень-червень 2007 року склав 303 676,9 тис. грн., що на 57 % більше ніж за I півріччя попереднього року. За січень-червень звітного періоду рентабельність продукції скоротилась з 33 % до 28 % за аналогічний період 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала незначні зміни порівняно з 2006 роком, що було спричинено збільшенням питомої ваги у структурі реалізації менш рентабельних труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини. Рентабельність продажів аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (14,2 %), але зменшилась порівняно з I півріччям 2006 року на 1,4 в. п. та підвищилась порівняно з показником за 2006 рік на 1,8 в. п. Зменшення тривалості фінансового циклу (на 12 днів, порівняно зі значенням показника за 2006 рік) збільшує обсяг грошового потоку підприємства, що є позитивною тенденцією.

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» переуклало договір про надання довгострокової кредитної лінії. Станом на 01.07.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

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

М. І. Зевакін

Додатки

Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	786 247,3	43,5	691 685,9	48,4	686 132,1	41,3	684 244,9	37,0
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	5 468,0	0,4	4 697,9	0,3	3 931,4	0,2
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	156 320,7	10,9	171 702,7	10,3	76 823,8	4,2
Основні засоби	702 085,8	33,0	529 755,7	37,1	509 590,0	30,7	603 348,2	32,7
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	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
Оборотні активи	449 538,0	56,1	736 758,3	51,6	972 570,2	58,6	1 162 693,6	62,9
Запаси:	213 955,2	26,7	249 924,8	17,5	246 359,4	14,8	225 956,1	12,2
виробничі запаси	176 512,4	22,0	167 045,8	11,7	190 114,7	11,5	144 523,5	7,8
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	30 225,0	2,1	27 919,8	1,7	34 723,9	1,9
готова продукція	17 367,4	2,2	36 302,8	2,5	26 072,9	1,6	46 173,4	2,5
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1	535,3	0,0
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	414 094,9	29,0	705 601,5	42,5	848 304,3	45,9
За товари:	52 241,1	6,5	190 522,1	13,3	412 222,3	24,8	592 352,5	32,1
За розрахунками:	120 646,5	15,0	221 769,4	15,5	291 168,3	17,5	251 943,9	13,6
з бюджетом	108 586,7	13,5	206 525,8	14,5	276 957,6	16,7	242 155,6	13,1
за виданими авансами	12 059,8	1,5	15 243,6	1,1	14 210,7	0,9	9 788,3	0,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	1 803,4	0,1	2 210,9	0,1	4 007,9	0,2
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
в національній валюті	471,3	0,1	17 560,2	1,2	3 394,0	0,2	6 411,6	0,3
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	50 390,3	3,5	11 555,5	0,7	73 056,4	4,0

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	4 788,1	0,3	5 659,8	0,3	8 965,2	0,5
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	10,2	0,0	699,7	0,0	665,7	0,0
Всього активи	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0	1 847 604,2	100,0
Власний капітал	971 574,6	70,5	1 078 696,7	75,5	1 248 420,3	75,2	1 010 906,3	54,7
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	8,9	127 440,0	7,7	127 440,0	6,9
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	313 686,2	22,0	317 504,8	19,1	318 785,7	17,3
Резервний капітал	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6	7 954,2	0,5	27 614,1	1,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	629 616,3	44,1	795 521,3	47,9	537 066,5	29,1
Забезпечення наступних витрат і платежів	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6	45 916,4	2,5
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6	45 916,4	2,5
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	82 752,2	5,8	67 099,4	4,0	50 451,0	2,7
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	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
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
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	25 491,9	1,8	2 491,9	0,2		0,0
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	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
Поточна заборгованість	48 053,4	6,0	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	141 636,8	9,9	245 309,5	14,8	572 810,4	31,0
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
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	62 712,7	4,4	16 012,3	1,0	10 249,3	0,6
з бюджетом	6 507,5	0,8	4 994,6	0,3	29 745,5	1,8	7 698,4	0,4

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
зі страхування	2 235,4	0,3	2 937,6	0,2	2 934,8	0,2	2 425,9	0,1
з оплати праці	3 317,0	0,4	5 054,0	0,4	4 828,2	0,3	3 690,2	0,2
з учасниками	0,0	0,0	2 751,0	0,2	1 454,4	0,1	142 531,0	7,7
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	987,3	0,1	869,6	0,1	922,7	0,0
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	5,1	0,0	3,8	0,0	2,6	0,0
Всього пасиви	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0	1 847 604,2	100,0

Додаток № 2 до рейтингового звіту

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	1 238 473,20	3 152 869,2	2 134 111,1
Собівартість реалізованої продукції	1 161 728,5	931 618,5	2 466 300,7	1 661 986,7
Валовий прибуток	364 862,0	306 854,7	686 568,5	472 124,4
Інші операційні доходи	1 043 389,7	764 960,90	2 305 446,4	1 305 660,7
Адміністративні витрати	54 409,8	32 922,5	72 609,4	33 833,2
Витрати на збут	27 608,0	10 309,7	34 567,0	20 699,2
Інші операційні витрати	1 096 371,4	762 256,7	2 309 731,6	1 317 605,4
Операційний прибуток	229 862,5	266 326,7	575 106,9	405 647,3
Інші фінансові доходи	677,5	1 670,10	7 214,6	670,7
Інші доходи	8 016,0	2 402,90	27 166,1	119,2
Фінансові витрати	6 859,2	5 105,5	15 511,9	3,7
Інші витрати	27 677,8	6 911,0	41 143,2	1 690,2
Прибуток до оподаткування	204 019,0	258 383,2	552 832,5	404 743,3
Податок на прибуток	67 726,7	65 198,2	159 633,6	101 066,4
Фінансовий результат	136 292,3	193 185,0	393 198,9	303 676,9
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	136 292,3	193 185,0	393 198,9	303 676,9