



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 - 010-short

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	Стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	14.12.2007 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 III 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	20.09.2007	14.12.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз	Позитивний	Стабільний	Стабільний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підвищення	Підтвердження	Підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих 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 показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	31.12.2005 рік	31.12.2006 рік	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007
Актив	1 239 005,2	1 428 454,4	1 659 402,0	1 847 604,2	1 609 046,3
Власний капітал	971 574,6	1 078 696,7	1 248 420,3	1 010 906,3	1 103 035,6
Дебіторська заборгованість	174 079,9	414 094,9	705 601,5	848 304,3	652 967,8
Кредиторська заборгованість	7 224,3	141 636,8	245 309,5	572 810,4	325 151,6
Основні фонди	702 085,8	529 755,7	509 590,0	603 348,2	624 450,8
Запаси	213 955,2	249 924,8	246 359,4	225 956,1	219 931,5

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2005	9 місяців 2006	2006	9 місяців 2007
Чистий обсяг продажу	1 526 590,50	2 065 312,9	3 152 869,2	2 758 660,3
Собівартість	1 161 728,50	1 572 071,6	2 466 300,7	2 174 847,2
Операційний прибуток/збиток	229 862,5	430 102,6	575 106,9	489 470,2
Чистий прибуток/збиток	136 292,30	291 173,1	393 198,9	363 846,8

ВАТ «Харцизький трубний завод» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра. 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. У ІV кварталі поточного року було проведено операції з акціями аналізованого підприємства в межах одного з етапів корпоративної реструктуризації холдингу. Протягом ІІІ кварталу 2007 року організаційна структура ВАТ «ХТЗ» не змінювалась.

За 9 місяців 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7,4%. При цьому, у липні-вересні 2007 року відбулось поступове скорочення обсягів виробництва трубної продукції порівняно з попереднім кварталом. Основною причиною зростання виробництва труб в Україні за січень-вересень поточного року стало збільшення експорту (71% вироблених в Україні труб реалізуються на зовнішніх ринках.). На труби українського походження були встановлені та діяли деякі обмежувальні заходи в Росії та ЄС. За результатами 9 місяців 2007 р. експорт у кількісному вимірі становив 1 586,3 тис. т, що на 8% більше рівня аналогічного періоду 2006 року. Але за підсумками ІІІ кварталу 2007 року експорт зменшився на 19% порівняно з попереднім кварталом. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація. Протягом січня-вересня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 9,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Але за підсумками ІІІ кварталу 2007 р. обсяги реалізації в Росію скоротились на 34% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Зокрема, у зв'язку зі зниженням обсягів поставок ТВД. За січень-вересень 2007 року обсяги споживання труб в Росії зросли на 17-20% порівняно з аналогічним періодом минулого року. Нафтогазовий сектор поступово виходить на максимальні об'єми щорічного споживання. За 9 місяців поточного року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, загальні об'єми виробництва російських труб зросли на 15,2%. Зростання випуску ТВД склало 37%, зварних профільних труб – 20%, нафтогазових труб – 16%, насосно-компресорних – 12%, неіржавіючих – 8%. Експорт російських труб збільшився лише на 1%, тоді як імпорт – на 27% (відмічено гігантські темпи росту обсягів постачань з Китаю). Світове виробництво сталевих труб в 2006 р. зросло більш ніж на 14 млн. тонн до 101,1 млн. т, переважно завдяки 21% зростанню виробництва в Китаї. Питома вага імпорту в структурі українського трубного ринку за підсумками 9 місяців 2007 року залишилась незначною (на рівні 8%). На міжнародному ринку сталі спостерігаються тенденції збільшення собівартості металургійного виробництва, зокрема, за рахунок зростання цін на такі складові: залізородна сировина, кокс, металобрухт і чавун, що відображається на цінах реалізації металопродукції. Слідом за світовими ринками поступово підвищуються ціни на метал на внутрішньому ринку України.

У зв'язку з можливістю росту контрактних цін на залізорудну сировину та коксове вугілля на 30% світові ціни на сталь у 2008 році можуть підвищитись на 5-10%. У 2007 році зростання світового ринку сталевих труб прогнозується на рівні 7% (до 108 млн. т). На початку поточного року на ринку Північної Америки виникла ситуація надмірної пропозиції, яка, не дивлячись на високий рівень попиту, призвела до значного зниження цін (особливо на труби нафтогазового сортаменту). Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продукції. Активізація будівництв металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. Очікується, що внутрішній ринок споживання металопродукції України за підсумками 2007 року зросте до 9,5-10 млн. т з 7,5-8 млн. т за підсумками 2006 року. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія (ринок, який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний). Але для експансії в Росію в майбутньому створюються перепони – програма уряду щодо заміни споживання імпортних труб вітчизняними. З метою виконання цього завдання одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. Прогнозується, що споживання ТВД в Росії, в короткостроковій перспективі, залишиться на рівні поточного року, а в будівельному сегменті та промисловості продовжуватимуться тенденції зростання.

Протягом III кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 95,16 тис. т труб, що на 39,9% менше обсягу виробництва попереднього кварталу, що пов'язане, насамперед, зі скороченням поставок до Росії. За підсумками 9 місяців 2007 року компанія виготовила продукції на 6,2% більше, ніж у січні-вересні попереднього року. Основним постачальником сировини в період з липня по вересень 2007 р. було ТОВ «Метінвест-Холдинг». Підприємство недовиконало внутрішній план виробництва у III кварталі 2007 року на 51,3%, що негативно вплинуло на показник за січень-вересень поточного року. Обсяги реалізації у грошовому вимірі у III кварталі 2007 року становили 621 333 тис. грн., що на 35,2% менше показника за попередній квартал. За підсумками 9 місяців поточного року чистий дохід компанії збільшився на 34% до аналогічного періоду 2006 року. Високі темпи росту доходу від реалізації продукції, зокрема, пов'язані з підвищенням у січні-вересні 2007 року середньої ціни реалізації труб на 30,7% порівняно з показником за відповідний період 2006 року. Середня рентабельність продукції заводу за III квартал 2007 року зменшилась на 6,8 в. п. У III кварталі 2007 року найбільшим споживачем труб заводу залишалась Російська Федерація (28,7 тис. т проти 77,5 у попередньому кварталі). Питома вага цієї країни у структурі поставок зменшилась до 28,4%, проти 51,1% за попередній квартал поточного року. На підприємстві проводиться комплексна програма модернізації виробничих потужностей у рамках стратегії розвитку групи «Метінвест», в яку входить ВАТ «ХТЗ». За 9 місяців 2007 року обсяг капітальних інвестицій становив 65,76 млн. грн. (55,1% від плану). Найбільшим інвестиційним проектом, який був реалізований за 9 місяців 2007 року, є введення в експлуатацію в ТЕСЦ-2 нової лінії з виробництва одношовних газонафтопроводних дванадцятиметрових труб діаметром 508-1422 мм (20-56 дюймів) з товщиною стінки до 40 мм. Постачальниками зазначеного обладнання були провідні машинобудівні підприємства Західної Європи.

На кінець III кварталу 2007 р. активи ВАТ «Харцизький трубний завод» знизились на 13%, до 1 609 046,3 тис. грн., що відбулось за рахунок скорочення оборотних

активів. Скорочення оборотних активів у липні-вересні 2007 року було спричинено, насамперед, зменшенням дебіторської заборгованості за товари (на 25%), яке, зазвичай, пов'язане зі скороченням заборгованості ТОВ «Метінвест Холдинг». Зазначений дебітор є афілійованим з ВАТ «ХТЗ», тому скорочення його заборгованості не слід відокремлювати до неконтрольованих факторів. Вартість необоротних активів, станом на 01.10.2007 р., зросла на 4,5% порівняно з показником на кінець II кварталу 2007 р. У структурі пасивів станом на кінець III кварталу 2007 року переважає власний капітал (питома вага становила 68,6% валюти балансу), зростання розміру якого (на 92 129 тис. грн.) відбулось за рахунок генерації чистого прибутку в сумі 60 169,9 тис. грн. та внаслідок збільшення іншого додаткового капіталу на 10%. Поточні зобов'язання ВАТ «ХТЗ», протягом III кварталу 2007 року, зменшились на 45%. У складі зазначених пасивів найбільшу питому вагу займає кредиторська заборгованість за товари, яка протягом липня-вересня 2007 року знизилась на 43%. Скорочення поточних зобов'язань за розрахунками з учасниками на 70% пов'язане з продовженням виплати дивідендів в аналізованому кварталі.

Протягом аналізованого періоду більшість показників ліквідності мали тенденцію до зростання. Їх значення перебували на високому рівні. Чистий оборотний капітал був додатним та зріс на 15% порівняно з 01.07.2007 р. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками III кварталу 2007 року підвищився на 25% до відмітки 0,69. Чистий робочий капітал компанії збільшився на 19% порівняно з початком III кварталу 2007 року. За 9 місяців 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 2 758 660,3 тис. грн., який на 34% перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток за січень-вересень 2007 року склав 363 846,8 тис. грн., що на 25% більше, ніж за 9 місяців попереднього року. Чистий прибуток згенерований у III кварталі поточного року був на 56% менший ніж за попередній квартал та становив 60 169,9 тис. грн. Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (ЕБІТДА) ВАТ «ХТЗ» склав 568 876,7 тис. грн., що у 1,3 рази вище відповідного показника за аналогічний період 2006 року. За січень-вересень поточного року рентабельність продукції скоротилась до 26,84%, з 31,38% за аналогічний період 2006 року. Рентабельність продажів аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (13,19%), але зменшилась порівняно з 9 місяцями 2006 року. За 9 місяців 2007 року темпи приросту валюти балансу були нижчими за зростання доходів, що призвело до зменшення періоду оборотності активів. Показник тривалості фінансового циклу компанії скоротився.

В III кварталі 2007 року нові банківські кредити не залучались, станом на кінець кварталу підприємство не мало заборгованості за позиками. Товариство не виступає поручителем за зобов'язаннями інших осіб.

Підприємство виконало план грошових надходжень від операційної діяльності на 73%. Товариство профінансувало частину з запланованих інвестиційних та фінансових витрат завдяки коштам акумульованим на початок року. Виплати за фінансовою діяльністю було перевиконано в 16 разів.

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		30.09.2007	
	тис. грн.	%	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	715 312,4	44,5
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
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
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
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	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
Оборотні активи	449 538,0	56,1	736 758,3	51,6	972 570,2	58,6	1 162 693,6	62,9	893 043,8	55,5
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
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
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
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
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1	535,3	0,0	801,5	0,0
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	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	5 275,8	0,3
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	10,2	0,0	699,7	0,0	665,7	0,0	690,1	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	1 609 046,3	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	1 103 035,6	68,6
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
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
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
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
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	45 916,4	2,9
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
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	82 752,2	5,8	67 099,4	4,0	50 451,0	2,7	52 322,2	3,3
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	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
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
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
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1	407 770,5	25,3
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	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
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
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
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
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
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
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

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
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
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
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
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	5,1	0,0	3,8	0,0	2,6	0,0	1,6	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	1 609 046,3	100,0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

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