

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 – 08 – с – short

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

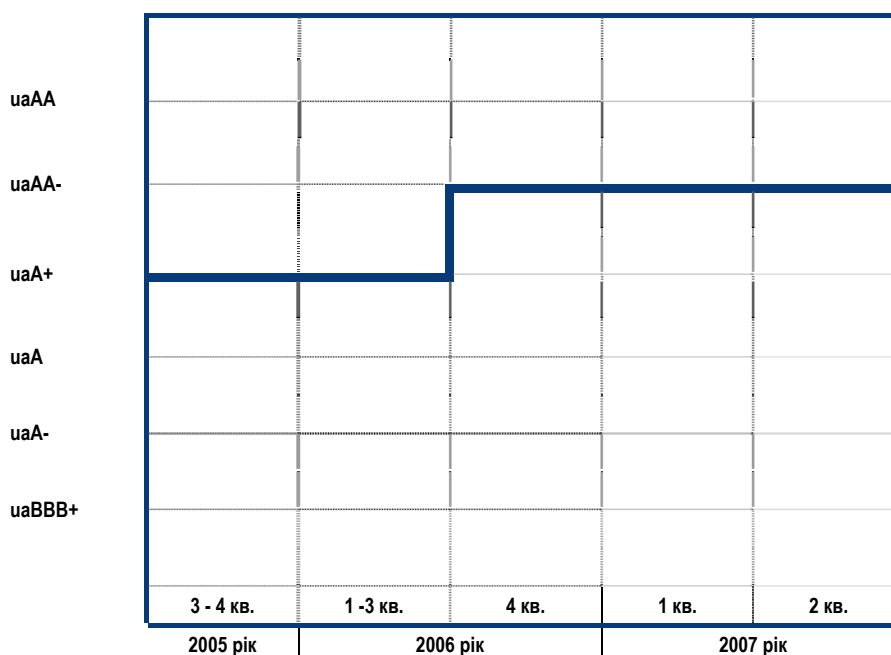
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	29.06.2007 р.
Результат 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 агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Харцизький трубний завод» за I 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



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

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	1 квартал 2006	1 квартал 2007
Чистий обсяг продажу	538 673,4	1 172 353,2
Собівартість	405 647,1	914 261,7
Операційний прибуток/збиток	118 040,1	228 816,3
Чистий прибуток/збиток	83 637,8	165 905,0

ВАТ «ХТЗ» 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. У I кварталі 2007 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись зміни спрямовані на реорганізацію Служби Генерального директора.

Трубна галузь України у I кварталі 2007 року продовжувала нарощувати обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року, темп приросту становив 31 %, що стало можливим внаслідок збільшення експорту та підсилення активності споживачів на внутрішньому ринку. За результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 520 тис. т, що на 28 % більше рівня аналогічного періоду 2006 року. У грошовому вимірі обсяг експорту у січні-березні 2007 року збільшився на 58 % до 556,8 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції, та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Основним імпортером українських труб залишається РФ. В аналізованому періоді майже припинився імпорт українських труб до Італії, натомість її місце зайняв Узбекистан. Також варто відмітити збільшення експорту у Білорусь та Казахстан (на 70 % та на 59 %, відповідно). Внутрішнє споживання труб у I кварталі 2007 року підвищилось за рахунок зростання попиту у машинобудуванні та металообробці, будівництві та чорній металургії. Виробництво труб у січні-березні 2007 року зростало за рахунок, зокрема, збільшення попиту на російському ринку. Ця тенденція ймовірно збережеться у найближчій перспективі у зв'язку з реалізацією численних проектів будівництва нафто- та газопроводів та зростанням споживання труб в інших галузях. Обмеженість можливостей російських трубних заводів забезпечити попит на якісні труби сприятиме посиленню позицій українських виробників на цьому ринку. Активізація уряду РФ щодо розвитку власного виробництва з метою забезпечення внутрішніх потреб трубною продукцією призведе до перерозподілу російського ринку орієнтовно з 2009 року. До цього моменту вітчизняним виробникам необхідно знайти альтернативні ринки збуту та встигнути зайняти на них конкурентну позицію.

Обсяг випуску труб за результатами I кварталу 2007 року збільшився на 67 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року до 182,74 тис. т, що пов'язано, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку Росії, Азербайджану та Узбекистану. Дохід підприємства від продажу труб у I кварталі 2007 року підвищився більше ніж удвічі порівняно з січнем-березнем 2006 року. Незважаючи на введення мита на імпортні труби великого діаметру до РФ, питома вага цієї країни у структурі поставок збільшилась до 72 % у натуральному вимірі проти 71 % у 2006 році. В аналізованому періоді в ТЕСЦ-2 було введено в експлуатацію нову лінію з виробництва одношовних газонафтопроводних дванадцятиметрових труб діаметром 508-1422 мм (20-56 дюймів) з товщиною стінки до 40 мм (на теренах СНД підприємство унікальне).

Загалом, активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.03.2007 р. зросли на 16,2 % (до 1 659,4 млн. грн.) порівняно з показниками на кінець 2006 р. Зростання активів відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на кінець I кварталу 2007 р. склали 972,6 млн. грн., або 58,6 % валюти балансу. 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». Висока питома вага заборгованості пов'язаних осіб, в поточних статтях балансу, зменшує ступінь прозорості бізнесу, адже зобов'язання виникають в середині групи підприємств та підконтрольні афілійованим структурам. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, що є безумовно позитивним явищем з точки зору фінансової стійкості. На кінець I кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у I кварталі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності суттєво не змінилися, та залишаються на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками аналізованого періоду становить 0,75, що вказує на високий ступінь фінансової стабільності. За січень-березень 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 1,2 млрд. грн., що у 2,2 рази перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 165,9 млн. грн., що майже у 2 рази перевищує відповідний показник за I квартал 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала не значні зміни порівняно з 2006 роком. Рентабельність продукції скоротилась на 5 % (з 33 % у I кварталі 2006 року до 28% у аналізованому періоді), що було спричинене, збільшенням частки у структурі реалізації менш рентабельніших труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини.

У аналізованому періоді 2007 року ВАТ «ХТЗ» не уклало нових кредитних угод. У зв'язку з припиненням кредитних відносин з ЗАТ «ОТП Банк» та завдяки розірванню кредитного договору з ЗАТ «Альфа-Банк» кредитний портфель підприємства значно зменшився. Станом на 31.03.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

У січні – березні 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 кварталі, з'явиться ризик невиконання інвестиційного плану.

Додатки

Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	786 247,3	43,5	691 685,9	48,4	686 132,1	41,3
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	5 468,0	0,4	4 697,9	0,3
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	156 320,7	10,9	171 702,7	10,3
Основні засоби	702 085,8	33,0	529 755,7	37,1	509 590,0	30,7
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
Оборотні активи	449 538,0	56,1	736 758,3	51,6	972 570,2	58,6
Запаси:	213 955,2	26,7	249 924,8	17,5	246 359,4	14,8
виробничі запаси	176 512,4	22,0	167 045,8	11,7	190 114,7	11,5
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	30 225,0	2,1	27 919,8	1,7
готова продукція	17 367,4	2,2	36 302,8	2,5	26 072,9	1,6
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	414 094,9	29,0	705 601,5	42,5
За товари:	52 241,1	6,5	190 522,1	13,3	412 222,3	24,8
За розрахунками:	120 646,5	15,0	221 769,4	15,5	291 168,3	17,5
з бюджетом	108 586,7	13,5	206 525,8	14,5	276 957,6	16,7
за виданими авансами	12 059,8	1,5	15 243,6	1,1	14 210,7	0,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	1 803,4	0,1	2 210,9	0,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	67 950,5	4,8	14 949,5	0,9
в національній валюті	471,3	0,1	17 560,2	1,2	3 394,0	0,2

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	50 390,3	3,5	11 555,5	0,7
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	4 788,1	0,3	5 659,8	0,3
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	10,2	0,0	699,7	0,0
Всього активи	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0
Власний капітал	971 574,6	70,5	1 078 696,7	75,5	1 248 420,3	75,2
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	8,9	127 440,0	7,7
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	313 686,2	22,0	317 504,8	19,1
Резервний капітал	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6	7 954,2	0,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	629 616,3	44,1	795 521,3	47,9
Забезпечення наступних витрат і платежів	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	82 752,2	5,8	67 099,4	4,0
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	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
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,5
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	25 491,9	1,8	2 491,9	0,2
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1
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
Поточна заборгованість	48 053,4	6,0	221 074,0	15,5	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	141 636,8	9,9	245 309,5	14,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	78 449,9	5,5	54 975,2	3,3
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	62 712,7	4,4	16 012,3	1,0

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
з бюджетом	6 507,5	0,8	4 994,6	0,3	29 745,5	1,8
зі страхування	2 235,4	0,3	2 937,6	0,2	2 934,8	0,2
з оплати праці	3 317,0	0,4	5 054,0	0,4	4 828,2	0,3
з учасниками	0,0	0,0	2 751,0	0,2	1 454,4	0,1
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	987,3	0,1	869,6	0,1
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	5,1	0,0	3,8	0,0
Всього пасиви	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2005	1 квартал 2006	2006	1 квартал 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	538 673,4	3 152 869,2	1 172 353,2
Собівартість реалізованої продукції	1 161 728,5	405 647,1	2 466 300,7	914 261,7
Валовий прибуток	364 862,0	133 026,3	686 568,5	258 091,5
Інші операційні доходи	1 043 389,7	433 876,9	2 305 446,4	721 359,5
Адміністративні витрати	54 409,8	15 102,2	72 609,4	17 241,2
Витрати на збут	27 608,0	4 068,8	34 567,0	11 374,5
Інші операційні витрати	1 096 371,4	429 692,1	2 309 731,6	722 019,0
Операційний прибуток	229 862,5	118 040,1	575 106,9	228 816,3
Дохід від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	677,5	225,3	7 214,6	347,8
Інші доходи	8 016,0	1 248,5	27 166,1	0,7
Фінансові витрати	6 859,2	2 907,3	15 511,9	0,5
Інші витрати	27 677,8	3 445,4	41 143,2	585,0
Прибуток до оподаткування	204 019,0	113 161,2	552 832,5	228 579,3
Податок на прибуток	67 726,7	29 523,4	159 633,6	62 674,3
Фінансовий результат	136 292,3	83 637,8	393 198,9	165 905,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	136 292,3	83 637,8	393 198,9	165 905,0