

18.09.2015

Обновлен кредитный рейтинг эмитента ПАО «ХАРТРОН»

17 сентября 2015 года рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» принял решение о подтверждении долгосрочного кредитного рейтинга по национальной шкале на уровне uaBB+ ПАО «ХАРТРОН» (код ЕГРПОУ 14313062). Заемщик с рейтингом uaBB+ характеризуется ниже чем достаточной кредитоспособностью, по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности сильно зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Агентство обновило кредитный рейтинг после анализа данных консолидированной отчетности ПАО «ХАРТРОН» за первое полугодие 2015 года.

Таблица

Показатели ПАО «ХАРТРОН» (тыс. грн., п.п., %)

Показатели	I полугодие 2015 года (30.06.2015)	I полугодие 2014 года (30.06.2014)	Изменение	Темп прироста, %
Балансовые показатели:				
Активы	606 847	520 487	86 360	16,59%
Основные средства по остаточной стоимости	46 701	50 326	-3 625	-7,20%
Дебиторская задолженность всего	129 683	129 106	577	0,45%
Обязательства и обеспечения	371 163	292 920	78 243	26,71%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	4 794	2 240	2 554	114,02%
Текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов)	243 451	234 423	9 028	3,85%
Собственный капитал	235 684	227 567	8 117	3,57%
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами (коэффициент автономии, %)	63,50%	77,69%	-14,19п.п.	-
Финансовые результаты:				
Выручка	76 676	130 953	-54 277	-41,45%
Чистая прибыль, контролируемая и не контролируемая часть	3 193	5 341	-2 148	-40,22%
Чистая прибыль, контролируемая часть	1 618	2 026	-408	-20,14%
Расчетные показатели и коэффициенты:				
ЕБИТ	1 618	7 796	-6 178	-79,25%
ЕБИТДА	6 995	13 375	-6 380	-47,70%
Соотношение между ЕБИТДА и обязательствами	1,88%	4,57%	-2,68п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	0,27%	0,39%	-0,12п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,69%	0,89%	-0,20п.п.	-

Источник: данные ПАО «ХАРТРОН», расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

1. Проанализировав балансовые показатели ПАО «ХАРТРОН» Агентство отмечает значительный рост активов Предприятия. За период с 30.06.2014 года по 30.06.2015 года активы увеличились на 86,36 млн. грн. до 606 847 млн. грн. Собственный капитал за тот же отрезок времени вырос на 8,117 млн. грн., а валовые обязательства на 78,243 млн. грн. Коэффициент автономии Предприятия на конец первого полугодия 2015 года составил 63,5%.

2. Дебиторская задолженность Компании за анализируемый период выросла незначительно и составила 129,68 млн. грн. Задолженность перед банками увеличилась в два раза до 4,79 млн. грн., но составляет всего лишь 1,3% от общего объема обязательств Предприятия.

3. Валовая выручка, полученная Предприятием за 6 месяцев 2015 года, составила 76,676 млн. грн., что на 41,45% ниже, чем за тот же период 2014 года. Снижение выручки повлекло за собой сокращение финансовых результатов и отрицательно повлияло на показатели эффективности работы Предприятия.

Агентство напоминает, что торговые отношения с Россией, предприятия из которой были важными контрагентами Компании, сейчас попали под государственное регулирование. В то же время, ПАО «ХАРТРОН» задействовано в других значительных проектах, к примеру, в совместном проекте Украины и США по запускам ракеты «Антарес».

Подводя итоги анализа отчетности ПАО «ХАРТРОН» за первое полугодие 2015 года, а также особенной и регулярной информации эмитента, Агентство отмечает рост активов, увеличение собственного капитала и положительный финансовый результат по итогам периода. В то же время, падение выручки, EBIT, EBITDA, а также соотношения между EBITDA и обязательствами под действием рыночных обстоятельств привело к необходимости обновления долгосрочного кредитного рейтинга Предприятия на уровне uaBB+.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»