

24.04.2019

Обновлен кредитный рейтинг ПАО «ХАРТРОН»

24 апреля 2019 года рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» принял решение об обновлении 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 зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Агентство обновило кредитный рейтинг после анализа данных консолидированной отчетности ПАО «ХАРТРОН» за 2018 год.

Таблица

Показатели ПАО «ХАРТРОН» за 2018 год (тыс. грн., п.п., %)

Показатели	2018 год (31.12.2018)	2017 год (31.12.2017)	Изменение	Темп прироста, %
Активы	643 784	626 380	17 404	2,78%
Основные средства по остаточной стоимости	94 908	98 153	-3 245	-3,31%
Дебиторская задолженность	109 879	84 670	25 209	29,77%
Кредиторская задолженность	167 076	185 848	-18 772	-10,10%
Соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью	65,77%	45,56%	20,21 п.п.	-
Собственный капитал	367 408	343 559	23 849	6,94%
Обязательства	276 376	282 821	-6 445	-2,28%
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	132,94%	121,48%	11,46 п.п.	-
Долгосрочные кредиты банков	-	-	-	-
Краткосрочные кредиты банков	14 400	8 575	5 825	67,93%
Чистый доход от реализации продукции	364 482	386 570	-22 088	-5,71%
Чистая прибыль, контролируемая и неконтролируемая часть	28 074	13 594	14 480	106,52%
Чистая прибыль, контролируемая часть	26 186	8 923	17 263	193,47%
Рентабельность собственного капитала	7,64%	3,96%	3,68 п.п.	-
Рентабельность продаж (по финансовым результатам от операционной деятельности)	9,26%	6,11%	3,15 п.п.	-
ЕБИТ	33 753	23 622	10 131	42,89%
ЕБИТДА	48 712	35 756	12 956	36,23%
Соотношение между ЕБИТДА и обязательствами	17,63%	12,64%	4,98 п.п.	-

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

1. За период с 31.12.2017 года по 31.12.2018 года активы ПАО «ХАРТРОН» выросли на 2,78% и составили 643,78 млн. грн. Собственный капитал Компании в анализируемом периоде увеличился на 6,94%, а обязательства сократились на 2,28%. В результате соотношение между собственным капиталом и обязательствами Предприятия выросло на 11,46 п.п. и на 31.12.2018 года составило 132,94%, что свидетельствует об очень высокой обеспеченности собственным капиталом ПАО «ХАРТРОН».

2. Задолженность дебиторов перед Компанией за период с 31.12.2017 года по 31.12.2018 года выросла на 29,77% до 109,88 млн. грн. Кредиторская задолженность ПАО «ХАРТРОН» в анализируемом периоде снизилась на 10,10% до 167,08 млн. грн. Таким

образом, соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью несколько оптимизировалось, увеличившись на 20,21 п.п. до 65,77%.

3. Чистый доход от реализации продукции, полученный ПАО «ХАРТРОН» за двенадцать месяцев 2018 года, снизился по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 5,71% до 364,48 млн. грн. Общая консолидированная прибыль ПАО «ХАРТРОН» за 2018 год составила 28,074 млн. грн., что более чем вдвое превышает показатель за четыре квартала 2017 года. Агентство позитивно оценивает факт прибыльной работы Компании на регулярной основе.

4. Рост показателей прибыли привел к повышению эффективности деятельности Предприятия, отразившись в существенном росте ЕВИТ и ЕВИТДА, а также показателей рентабельности. Соотношение между ЕВИТДА и обязательствами ПАО «ХАРТРОН» в анализируемом периоде выросло на 4,98 п.п. до 17,63%. Агентство обращает внимание, что на годовом Общем собрании акционеров ПАО «ХАРТРОН», которое состоялось 10.04.2019 г., было принято решение о направлении в фонд дивидендов 50% прибыли Предприятия (13,093 млн. грн.), что соответствует дивиденду на одну простую акцию в размере 0,1532 грн.. Это практически в два раза превышает размер дивиденда на одну акцию по итогам работы Предприятия в 2017 году.

Таким образом, изучив отчетность ПАО «ХАРТРОН» за двенадцать месяцев 2018 года, а также особую и регулярную информацию эмитента, Агентство отмечает: очень высокий уровень обеспеченности собственным капиталом, улучшение управления дебиторской и кредиторской задолженностью, а также повышение эффективности работы Предприятия.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»