

Рейтинговый отчет



Кредитный рейтинг эмитента по украинской национальной шкале:	uaBBB
Интерпретация рейтинга:	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий
Дата присвоения рейтинга:	19 марта 2014 года

ЭМИТЕНТ: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ХАРТРОН» (полное название Компании)

61070, г. Харьков, ул. Академика Проскуры, 1
(адрес Компании)

Организационно правовая форма собственности:	Публичное Акционерное Общество
Код ЕГРПОУ:	14313062
Ф.И.О. руководителя, должность:	Вахно Николай Иванович, Председатель Правления
Дата регистрации компании:	20.12.1991
Дата фактического начала работы компании:	
Аудиторская компания, услуги которой использовались последний год:	Общество с ограниченной ответственностью АУДИТОРСКАЯ ФИРМА "ФИНАНСОВЫЙ ЭКСПЕРТ"
Название банка, в котором находится основной счет:	ПАО "ВОСТОЧНО-УКРАИНСКИЙ БАНК "ГРАНТ"
Телефон:	+38 (057) 7603000
Факс:	+38 (057) 7190695
Ф.И.О. и должность сотрудника, ответственного за коммуникации с инвесторами:	Винникова Наталья Александровна
Адрес электронной почты:	ocb@hartron.com.ua

Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, которое должно восприниматься исключительно как мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг». Рейтинговый отчет является исследованием, обосновывающим рейтинговую оценку, которая также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг» о кредитоспособности Компании и уровне кредитного риска по его долговому ценным бумагам. Ограничения на использование рейтингового отчета изложены на последней странице отчета.

Эмитент ознакомлен с отчетом и соглашается, что информация, содержащаяся в отчете, является правдивой и полной

При подготовке рейтингового исследования РА «Эксперт-Рейтинг» использовало только те материалы, решение о публикации которых было принято эмитентом до 01.03.2014, дополнительные информационные материалы не запрашивались.

Раздел 1. Общая характеристика Компании и ее бизнес-процессов

В апреле 1959 году в Харькове было создано особое конструкторское бюро №692. С 14.04.1992 г. — государственное предприятие научно-производственное объединение «ХАРТРОН», сокращенно ГП НПО «ХАРТРОН». В результате реструктуризации в 1995 году, согласно приказу Фонда государственного имущества Украины, было создано ОАО «ХАРТРОН» путем преобразования государственного предприятия НПО «ХАРТРОН» в Открытое Акционерное Общество. По решению общего собрания акционеров от 14.04.2011 года было изменено наименование Компании с Открытого Акционерного Общества «ХАРТРОН» на Публичное Акционерное Общество «ХАРТРОН».

До 1991 года ПАО «ХАРТРОН» (ранее ОКБ-692, п/я А-7160, КБ «Электроприборостроения», НПО «Электроприбор») был крупнейшим в СССР разработчиком и производителем систем управления ракет стратегического назначения, ракет-носителей космических аппаратов (легкого и среднего класса), систем управления космических аппаратов тяжелого класса. В таких областях как: динамика полета, точность наведения, ракетная цель, создание цифровых систем управления и программного обеспечения разработки велись на мировом уровне и по многим направлениям определяли этот уровень.

Наиболее значимые достижения Компании:

- разработка систем управления ракет SS-18, SS-19, ракеты-носителя «Циклон» (самые надежные носители в мире);
- разработка ракеты-носителя «Энергия», способной выводить на орбиту объекты весом более 100 тонн, тяжелых космических аппаратов (модулей станции «Мир», «Квант», «Кристалл», «Природа», «Спектр»);
- разработка уникальной системы автоматической стыковки для орбитальных объектов, отработанной на нескольких поколениях советских орбитальных станций.

Ракеты-носители с системами управления разработки ПАО «ХАРТРОН» вывели на орбиту около 1000 космических аппаратов, в том числе первый искусственный спутник Земли, изготовленный в Украине, положивший начало отсчета спутникам серии «Космос». Около 150 космических аппаратов оснащены СУ разработки ПАО «ХАРТРОН».

За годы независимости Украины в ПАО «ХАРТРОН» осуществлена глубокая диверсификация производства, как по видам деятельности, так и по перечню основных заказчиков, проведена реструктуризация предприятия.

В настоящее время предприятия Компании ПАО «ХАРТРОН» работают в таких сегментах рынка, как ракетно-космическая отрасль, энергетика, в том числе атомная, железнодорожный транспорт. Ракетно-космическое направление в деятельности предприятий ПАО «ХАРТРОН» является приоритетным.

ПАО «ХАРТРОН» является партнером «Росавиакосмоса», NASA и Европейского космического агентства. Компания является активным участником по выполнению «Общегосударственной целевой научно-технической космической программы Украины на 2013 - 2017 годы».

В рамках российско-украинской программы «Днепр» ПАО «ХАРТРОН» определено главным поставщиком от украинской стороны приборной части для пуска РН «Днепр».

ПАО «ХАРТРОН» является участником 9-ти украинских предприятий с долей в уставном капитале от 10% до 99,9% и российского предприятия ЗАО «МКК «Космотрас». По

итогах 2013 года ПАО «ХАРТРОН» как публичное акционерное общество раскрывает информацию о своей деятельности на основе международных стандартов бухгалтерского учета и, как участник с контрольным пакетом, составляет консолидированную финансовую отчетность, в которую кроме самого ПАО «ХАРТРОН» входят показатели еще 7-ми предприятий.

В отчетность Компании ПАО «ХАРТРОН» консолидируется отчетность дочерних предприятий, а именно предприятий, 50% или более голосующих акций (долей) которых на каждом этапе владения прямо или косвенно принадлежат ПАО «ХАРТРОН» при условии, что ПАО «ХАРТРОН» может осуществлять контроль над деятельностью этих предприятий. Из консолидированной отчетности исключаются данные об операциях внутри группы. Материнская компания имеет исключительное право на:

- Определение стратегии развития Компании;
- Определение политики Компании в области продаж;
- Принятие решений в сфере проведения переговоров и выполнения контрактов;
- Утверждение операционных бюджетов и бюджетов капитальных затрат;
- Принятие решений о получении кредитов и займов;
- Проведение кадровой политики, включая назначение генерального директора и установление размера его вознаграждения.

Таблица 1

**Основные консолидированные показатели деятельности
ПАО «ХАРТРОН», тыс. грн., %**

Показатели	31.12.2013	31.12.2012	Прирост	Темп прироста
Балансовые показатели:				
Активы	508089,00	455318,00	52771,00	11,59%
Основные средства по остаточной стоимости	52999,00	53429,00	-430,00	-0,80%
Дебиторская задолженность всего	127628,00	97180,00	30448,00	31,33%
Обязательства	254403,00	213772,00	40631,00	19,01%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	1849,00	3947,00	-2098,00	-53,15%
Текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов)	242054,00	209325,00	32729,00	15,64%
Собственный капитал	217660,00	210677,00	6983,00	3,31%
Уставный фонд	21368,00	21368,00	-	-
Финансовые результаты:				
Выручка	267784,00	233091,00	34693,00	14,88%
Чистая прибыль, контролируемая и не контролируемая часть	10108,00	12834,00	-2726,00	-21,24%
Чистая прибыль, контролируемая часть	3780,00	3288,00	492,00	14,96%
Расчетные показатели и коэффициенты:				
ЕВIT	12321,00	12552,00	-231,00	-1,84%
ЕВITDA	23357,00	21533,00	1824,00	8,47%
Рентабельность активов (ROA)	0,74%	0,72%	0,02п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	1,74%	1,56%	0,18п.п.	-

Источник: Данные консолидированной отчетности Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Проведенный Агентством анализ консолидированной отчетности ПАО «ХАРТРОН» показал, что за последний год Компании удалось добиться определенных позитивных результатов. Так, выросли показатели деловой активности, в частности, выручка Компании увеличилась на 14,88%. Также более чем наполовину сократились банковские кредиты, выданные Компании. Основная масса текущих обязательств Компании была представлена кредиторской задолженностью за товары (работы, услуги).

Раздел 2. Положение компании на рынке. Конкуренты

Предприятие является ведущим разработчиком систем управления, вычислительных комплексов, сложного электронного оборудования для различных типов ракет и космических летательных аппаратов. В бывшем СССР предприятие (единственное в Украине) входило в тройку ведущих предприятий, создававших системы управления для ракетно-космической техники. Созданные ХАРТРОНОм системы управления межконтинентальных баллистических ракет (в том числе и SS-18 серии «Сатана») внесли весомый вклад в ракетно-ядерный щит Советского Союза и в подписание договоров ОСВ-1 и ОСВ-2. Были созданы системы управления для самой мощной в мире ракеты-носителя «Энергия», «Циклон», орбитальных модулей «Квант», «Кристалл», а также 152 спутников серии «Космос».

В настоящее время ПАО «ХАРТРОН» является учредителем и участником 9-ти украинских предприятий с долей в уставном капитале от 10% до 99,9% и российского предприятия ЗАО «МКК «Космотрас». ПАО «ХАРТРОН» занимается научно-технической деятельностью и осуществляет корпоративное управление предприятиями, участником которых является.

Предприятия, входящие в состав Компании ПАО «ХАРТРОН», расположены в Харькове, Запорожье, Бердянске и Москве. В частности, в состав Компании ПАО «ХАРТРОН» входят следующие предприятия:

- 1) НПП ХАРТРОН-АРКОС ЛТД — разработка систем управления ракетных комплексов и космических аппаратов, автоматизированных систем управления и систем диагностики для атомных электростанций.
- 2) НПП ХАРТРОН-ПЛАНТ ЛТД — изготовление аппаратуры систем управления ракетных комплексов и космических аппаратов, аппаратуры для атомных электростанций, товаров народного потребления, пультов для железных дорог и штативов.
- 3) ООО «НПП «ХАРТРОН-ЮКОМ» — разработка и изготовление аппаратуры для систем управления космических аппаратов, телеметрической аппаратуры, волоконно-оптических линий связи, систем телемеханики и автоматизированных систем управления технологическими процессами для нефтегазовой отрасли.
- 4) НПП ХАРТРОН-ЭНЕРГО ЛТД — разработка и изготовление приборов автоматизации для атомных и тепловых электростанций, газовых анализаторов.
- 5) ООО НПП «ХАРТРОН-АСКОНД» Лтд — разработка подсистем системы управления РН РС-20 по программе «Днепр».
- 6) ООО «ВЕСТРОН» — предприятие, созданное совместно с компанией «Westinghouse» (США), занимается проектированием, изготовлением и внедрением под «ключ» автоматизированных систем управления технологическим и процессами для атомных, тепловых электростанций и других промышленных объектов.
- 7) НПП ХАРТРОН-ИНКОР ЛТД — разработка и изготовление аппаратуры релейной защиты и автоматики для объектов энергетики, вокзальной автоматики.
- 8) НПП «ХАРТРОН-ЭКСПРЕСС ЛТД» — разработка и изготовление электрооборудования для подвижного состава железных дорог и вокзалов.
- 9) ЗАО «МКК «КОСМОТРАС» — предоставление пусковых услуг по программе «Днепр» с использованием РН, созданной на базе ракеты РС-20.
- 10) ООО ПТП ХАРТРОН-ЭЛЕКТРОСВЯЗЬ — услуги телефонной связи и интернет.

Положение предприятий ПАО «ХАРТРОН» на рынке характеризуется как устойчиво стабильное в результате выполнения широкой номенклатуры наукоемких работ и услуг, а также изготовления уникальной продукции.

ПАО «ХАРТРОН» является научной организацией, имеющей лицензию ГКАУ на выполнение работ в космической сфере. Помимо выполнения работ по научной тематике, управляющая компания в интересах предприятий ПАО «ХАРТРОН» осуществляет взаимодействие с ГКАУ, министерствами и ведомствами Украины, партнерами в странах ближнего и дальнего зарубежья. Ведется большая работа по координации работ предприятий, поиску новых заказов. Предприятие продолжает занимать лидирующее, а в некоторых случаях и монопольное положение на рынке космических технологий.

Среди последних, удачно проведенных проектов Компании, можно выделить следующие:

- 30 марта 2012 г. ракета-носитель «Протон-К» совместно с разгонным блоком «ДМ-2» вывела на геостационарную орбиту восьмой по счету КА 71X6, российской системы наблюдения «Око-1». Система управления ориентацией КА 71X6 разработана НПП ХАРТРОН-АРКОС;
- 22 апреля и 18 сентября со стартового комплекса (о. Уоллопс, США) осуществлен пуск РН «Антарес» (тема «Таурус-II») с изделием 6000.2 и 6000.3, соответственно.
- С полигона «Ясный» произведен пуск ракеты-носителя «Днепр-1» 22 августа с КА «ComSat-5A» и 21 ноября с космическими аппаратами 8-ми стран-заказчиков и блок перспективной авионики БПА-3 (Украина), соответственно.
- 30 октября с полигона «Ясный» произведен пуск изделия А18М.
- С полигона «Плесецк» произведен пуск РКН «Рокот» 12 сентября с изделием № 72519 и 21 ноября с КА «СВАРМ» и с блоком КА 14С137 № 13, соответственно.

ПАО «ХАРТРОН» является уникальным предприятием в Украине и безусловным лидером в своей отрасли. Конкуренцию предприятиям ПАО «ХАРТРОН» могут составить предприятия России и ведущие западные электротехнические фирмы. По мнению Агентства, интерес к технологиям ПАО «ХАРТРОН» могут проявлять и западные компании, что несколько снижает риски эмитента от ухудшения российско-украинских отношений.

Раздел 3. Анализ показателей деятельности Компании

3.1. Анализ финансовой устойчивости Компании

Как показал проведенный Агентством анализ, за 2013 год собственный капитал предприятий Группы вырос на 6,983 млн. грн. относительно 2012 года и составил 217,660 млн. грн. Обязательства Компании за тот же период выросли на 40,631 млн. грн. Коэффициент автономии, показывающий, как собственный капитал Компании покрывает ее обязательства, снизился на 15,41 п.п., однако на 31.12.2013 соблюдался с хорошим запасом на уровне 116,88%.

В результате значительного роста обязательств Компании (на 19,01%) в 2013 году и прироста ЕБИТДА на 8,47% соотношение между ЕБИТДА и обязательствами снизилось на 0,89 п.п. (табл. 2).

В 2013 году Компании удалось сократить кредиты, выданные банками, на 53,15%. Однако текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов) выросли по сравнению с 2012 годом на 15,64% и составили 242,054 млн. грн. Практически все текущие

обязательства Компании ПАО «ХАРТРОН» состоят из кредиторской задолженности, рост которой на предприятии связан со спецификой деятельности эмитента в 2013 году.

Таблица 2

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

Показатели	31.12.2013	31.12.2012	Прирост	Темп прироста
Обязательства	254403,00	213772,00	40631,00	19,01%
Собственный капитал	217660,00	210677,00	6983,00	3,31%
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами (коэффициент автономии, %)	116,88%	101,47%	15,41п.п.	-
ЕБИТДА	23357,00	21533,00	1824,00	8,47%
Соотношение между ЕБИТДА и обязательствами	9,18%	10,07%	-0,89п.п.	-
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	1849,00	3947,00	-2098,00	-53,15%
Текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов)	242054,00	209325,00	32729,00	15,64%

Источник: Данные консолидированной отчетности Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

3.2. Анализ деловой активности и эффективности Компании

Для Компании 2013 год стал годом активизации деловой активности. Выручка предприятия выросла на 34,693млн. грн. в сравнении 2012 годом и составила 267,784 млн. грн. (табл. 3).

Таблица 3

Показатели эффективности и деловой активности ПАО «ХАРТРОН» (тыс. грн., %)

Показатели	31.12.2013	31.12.2012	Прирост	Темп прироста
Выручка	267784,00	233091,00	34693,00	14,88%
Чистая прибыль, контролируемая часть	3780,00	3288,00	492,00	14,96%
ЕБИТ	12321,00	12552,00	-231,00	-1,84%
ЕБИТДА	23357,00	21533,00	1824,00	8,47%
Рентабельность активов (ROA)	0,74%	0,72%	0,02п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	1,74%	1,56%	0,18п.п.	-

Источник: Данные консолидированной отчетности Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Агентство также отмечает прирост контролируемой части чистой прибыли на 14,96% или до 3,780 млн. грн, что положительно отразилось на показателях рентабельности. Однако уровень рентабельности ROA и ROE был небольшим.

3.3. Анализ ликвидности и источников ликвидных активов

Высоколиквидные активы на счетах Компании по состоянию на 31.12.2013 года составили 42,932 млн. грн., что на 40,96% выше, чем на 31.12.2012 года. Значительное увеличение ликвидных активов (на 40,96%) на фоне менее высокого роста обязательств (на 19,01%) позволило повысить общую ликвидность, и на конец 2013 года она составила 16,88% (табл. 4).

Таблица 4

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

Показатели	31.12.2013	31.12.2012	Прирост	Темп прироста
Денежные средства и их эквиваленты	42932,00	30457,00	12475,00	40,96%
Обязательства	254403,00	213772,00	40631,00	19,01%
Соотношение между денежными средствами и обязательствами (общая ликвидность)	16,88%	14,25%	2,63п.п.	-
Текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов)	242054,00	209325,00	32729,00	15,64%
Соотношение между денежными средствами и текущими обязательствами (текущая ликвидность)	17,74%	14,55%	3,19п.п.	-

Источник: Данные консолидированной отчетности Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Текущие обязательства предприятия за 2013 год выросли на 32,729 млн. грн. относительно 2012 года и составили 242,054 млн. грн. Текущая ликвидность также выросла в результате преобладающих темпов увеличения ликвидных активов над темпами повышения текущих обязательств и составила 17,74%.

По мнению Агентства, несмотря на рост, коэффициенты общей и текущей ликвидности Компании являются близкими к удовлетворительному уровню, что в целом повышает кредитные риски предприятия.

Раздел 4. Анализ вероятного уровня внешней поддержки акционеров

Уставный капитал ПАО «ХАРТРОН» с момента его создания и по настоящее время составляет 21 368 тыс. грн. и распределен на 85 470 280 штук простых именных акций. В уставном капитале ПАО «ХАРТРОН» государству принадлежит 50%+1 акция.

Таблица 5

Данные об акционерах ПАО «ХАРТРОН» по состоянию на 31.12.2013 г.

№ п/п	Наименование	Доля в уставном фонде
1	Фонд государственного имущества Украины	50%
2	Общество с ограниченной ответственностью Научно-производственное предприятие «ХАРТРОН-АСКОНД»	19%
3	Частное Акционерное Общество «ХАРТРОН-ИНКОРПОРЕЙТИД»	12%
-	Прочие акционеры с долей менее 10%	19%

Источник: Данные Компании на момент публикации рейтингового отчета

По мнению Агентства, основной акционер ПАО «ХАРТРОН» — государство Украина с высокой вероятностью окажет поддержку предприятию в случае такой необходимости. Несмотря на дефицитность украинского госбюджета, ПАО «ХАРТРОН» является прибыльной компанией, с широким ассортиментом готовой продукции, которая имеет стратегическое назначение.

Несмотря на высокий уровень поддержки от акционеров и уникальный сегмент, в котором работает Компания, следует учитывать, что на деятельность ПАО «ХАРТРОН» могут оказывать влияние следующие риски:

- Недостаточный государственный заказ;
- Неполное государственное финансирование космической отрасли;
- Частое изменение законодательной базы;
- Высокие кредитные ставки;
- Внешняя политика Украины;
- Форсмажорные обстоятельства.

Раздел 5. Обобщение рисков в деятельности компании и прочие факторы, которые учитываются при оценке

Одним из дочерних предприятий Компании является предприятие в Российской Федерации, с которой Компания имеет тесные экономические связи. Неопределенная ситуация во взаимоотношениях Украины и России, которая сложилась на момент подготовки данного рейтингового отчета, повышает риски Компании.

Предприятие достаточно сильно зависит от государственного финансирования и сложная экономическая ситуация внутри Украины вероятнее всего негативно повлияет на объемы финансирования и государственный заказ.

Третьим по значимости риском остается валютный. Значительная часть продукции Компании экспортируется, следовательно, цена продукции предприятия для конечного потребителя зависит от валютного курса гривны к валютам стран СНГ и к доллару США.

Прочие виды рисков, которым подвергается эмитент, зависят от стабильности ситуации в стране, изменений украинского законодательства, а также от развития отношений с украинскими властями.

7. Выводы

В период с 05 по 18 марта 2014 года аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг» проводила рейтинговое исследование по Публичному акционерному обществу «ХАРТРОН» (код ЄГРПОУ 14313062). 19 марта 2014 года рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» принял решение о присвоении ПАО «ХАРТРОН» кредитного рейтинга по национальной шкале на уровне **uaBBB**. Заемщик с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Принимая решение о присвоении кредитного рейтинга, РА «Эксперт-Рейтинг» руководствовалось следующими выводами:

1. ПАО «ХАРТРОН» является безусловным лидером в Украине и одним из значимых в мире предприятий, которое специализируется на разработке систем управления, вычислительных комплексов, сложного электронного оборудования для различных типов ракет и космических летательных аппаратов.

2. На 31.12.2013 коэффициент автономии ПАО «ХАРТРОН» составлял 116,88%. Компания обладала хорошим уровнем автономии и даже имела определенный запас данного коэффициента. Однако кредитный риск ПАО «ХАРТРОН» был ограничен небольшим значением соотношения между EBITDA и обязательствами, которое на 31.12.2013 составляло 9,18%.

3. Несмотря на прирост обязательств ПАО «ХАРТРОН» за 2013 год на 19,01% в 2013 году Компания ослабила свою зависимость от банковского финансирования. За 2013 год объем краткосрочных и долгосрочных кредитов банков Компании снизился на 53,15% до 1,849 млн. грн. В целом на 31.12.2013 банковские кредиты в структуре обязательств Компании составляли только 0,72%.

4. По состоянию на 31.12.2013 общая ликвидность Компании составляла 16,88%, а текущая ликвидность 17,74%. Такой уровень ликвидности близок к удовлетворительному. За 2013 год общая ликвидность ПАО «ХАРТРОН» выросла на 2,63 п.п., а текущая ликвидность – на 3,19 п.п.

5. За 2013 год выручка ПАО «ХАРТРОН» выросла на 14,88%, а контролируемая часть чистой прибыли увеличилась на 14,96%. Для ПАО «ХАРТРОН» 2013 год оказался годом прироста деловой активности и объемов чистой прибыли. В то же время Агентство отмечает незначительный уровень рентабельности активов и капитала ПАО «ХАРТРОН» по итогам 2013 года.

6. По состоянию на 31.12.2013 Фонд госимущества Украины владел 50%+1 акция в уставном фонде ПАО «ХАРТРОН». Т.е. контроль над Компанией был фактически закреплен за государством Украина. Агентство дает позитивную оценку данному фактору и идентифицирует внешнюю поддержку от акционеров как высокую.

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Этот отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА Эксперт-Рейтинг» и связанных с ними лиц охраняются законодательством Украины. Никакая часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться третьими лицами без письменного согласия ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Вся информация, содержащаяся в этом отчете, получена ООО «РА Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Кредитный рейтинг компании или ее долговых инструментов, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости компании неблагоприятным факторам влияния, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация относительно использования услуг компании. ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» о кредитоспособности компании или уровне кредитного риска, который несут в себе ценные бумаги Компании.

Воспринимая результаты оценки уровня кредитного рейтинга компании или ценной бумаги, следует понимать:

1. При оценке во внимание принимаются факторы, которые могут позитивно или негативно повлиять на устойчивость компании. Таким образом, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивления компании неблагоприятным факторам воздействия. Для компаний оценка проводится в соответствии с национальной шкалой, определенной в соответствии со шкалой, утвержденной Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665. Соотношение между международной шкалой и национальной шкалой Агентство определяет самостоятельно, рейтинг по международной шкале Агентства присваивается исключительно по запросу клиента.

2. Информация, приведенная в рейтинговом отчете, источником которой является сам клиент или регулятор, может незначительно отличаться от публичной информации в других источниках из-за различий в системе учета или методологии подсчета показателей.

3. Информация, содержащаяся в данном отчете об иностранных акционерах компании, приводится в той валюте, в которой составлен официальный годовой отчет компании-акционера. Сопоставляя такую финансовую информацию с данными компании или аналогичных иностранных компаний нужно обязательно учитывать разницу в системах учета и учетной политики.

Таблица А

Национальная рейтинговая шкала. Долгосрочные кредитные рейтинги (более одного года) *

Рейтинг	Интерпретация рейтинговой оценки
uaAAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами
uaAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами
uaA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий
uaBBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий
uaBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий
uaB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaB характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Очень высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий
uaCCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Существует потенциальная вероятность дефолта.
uaCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью дефолта
uaC	Заемщик ожидает дефолт по долговым обязательствам
uaD	Дефолт. Выплата процентов и основной суммы по долговым обязательствам заемщика прекращена без достижения согласия с кредиторами относительно реструктуризации задолженности до наступления срока платежа

«-» или «+» — это промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий.

* — согласно шкале, утвержденной [Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665](#)

Соответствующее приложение является неотъемлемой частью рейтингового отчета