

01.11.2018

## Подтвержден кредитный рейтинг ПАО «ХАРТРОН»

1 ноября 2018 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 зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Агентство обновило кредитный рейтинг после анализа данных консолидированной отчетности ПАО «ХАРТРОН» за девять месяцев 2018 года.

Таблица

### Показатели ПАО «ХАРТРОН» за девять месяцев 2018 года (тыс. грн., п.п., %)

Показатели	9 месяцев 2018 года (30.09.2018)	9 месяцев 2017 года (30.09.2017)	Изменение	Темп прироста, %
Активы	612 519	627 218	-14 699	-2,34%
Основные средства по остаточной стоимости	52 661	60 473	-7 812	-12,92%
Дебиторская задолженность	83 538	61 095	22 443	36,73%
Кредиторская задолженность	171 482	186 730	-15 248	-8,17%
Соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью	48,72%	32,72%	16,00 п.п.	-
Собственный капитал	296 905	276 823	20 082	7,25%
Обязательства	315 614	350 395	-34 781	-9,93%
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	94,07%	79,00%	15,07 п.п.	-
Долгосрочные кредиты банков	-	-	-	-
Краткосрочные кредиты банков	14 000	4 990	9 010	180,56%
Чистый доход от реализации продукции	169 547	278 782	-109 235	-39,18%
Чистая прибыль, контролируемая и неконтролируемая часть	10 759	28 681	-17 922	-62,49%
Чистая прибыль, контролируемая часть	10 072	25 525	-15 453	-60,54%
Рентабельность собственного капитала	3,80%	10,98%	-7,18 п.п.	-
Рентабельность продаж (по финансовым результатам от операционной деятельности)	8,01%	14,72%	-6,71 п.п.	-
EBIT	13 585	41 031	-27 446	-66,89%
EBITDA	23 128	49 886	-26 758	-53,64%
Соотношение между EBITDA и обязательствами	7,33%	14,24%	-6,91 п.п.	-

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

1. За период с 30.09.2017 года по 30.09.2018 года активы ПАО «ХАРТРОН» снизились на 2,34% до 612,52 млн. грн., а стоимость основных средств Компании уменьшилась на 12,92%. Собственный капитал Компании в анализируемом периоде вырос на 7,25%, при этом ее обязательства сократились на 9,93%. В результате разнонаправленного движения данных показателей, соотношение между собственным капиталом и обязательствами Предприятия выросло на 15,07 п.п. до 94,07%.

2. Задолженность дебиторов перед ПАО «ХАРТРОН» за период с 30.09.2017 года по 30.09.2018 года выросла на 36,73% и составила 83,54 млн. грн. Кредиторская задолженность Компании в анализируемом периоде снизилась на 8,17% до 171,48 млн. грн., что привело к

росту соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью на 16 п.п. до 48,72%, и свидетельствует об оптимизации данного показателя.

3. Деловая активность Предприятия в анализируемом периоде снизилась. Чистый доход от реализации продукции, полученный ПАО «ХАРТРОН» за девять месяцев 2018 года, сократился по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 39,18% и составил 169,55 млн. грн.

4. Общая консолидированная прибыль ПАО «ХАРТРОН» также снизилась: за три квартала 2018 года она составила 10,76 млн. грн., что на 62,49% меньше, чем за три квартала 2017 года. Контролируемая часть чистой прибыли Предприятия за этот же период составила 10,07 млн. грн., что на 60,54% меньше, чем за девять месяцев 2017 года. Тем не менее, Агентство позитивно оценивает факт прибыльной деятельности Предприятия, хотя снижение прибыли и привело к падению его рентабельности. Анализ консолидированной финансовой отчетности Компании показал, что показатели ЕБИТ и ЕБИТДА Компании также снизились, как и соотношение между ЕБИТДА и обязательствами ПАО «ХАРТРОН», которое по состоянию на конец третьего квартала 2018 года составило 7,33%, уменьшившись почти вдвое по сравнению с 30.09.2017 г.

Таким образом, изучив отчетность ПАО «ХАРТРОН» за девять месяцев 2018 года, а также особую и регулярную информацию эмитента, Агентство отмечает: рост соотношения между собственным капиталом и обязательствами, улучшение управления дебиторской и кредиторской задолженностью, а также прибыльную деятельность Компании, на фоне некоторого снижения его деловой активности. Данные факторы позволяют подтвердить долгосрочный кредитный рейтинг Предприятия.

*Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»*