

Рейтинговий звіт EMSS 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Енергомашспецсталь»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові, звичайні (незабезпечені)
Обсяг випуску за номіналом:	серія А - 350 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А - 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серія А - 350 000,0 од.
Термін розміщення:	серія А – з 12.11.2008 р. по 11.11.2009 р.
Термін обігу:	серія А - після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій та триває до 05.11.2013 р.
Термін погашення:	серія А – з 06.11.2013 р. по 08.11.2013 р.
Відсотковий дохід:	серія А - відсоткова ставка на перший-четвертий відсоткові періоди встановлюється Емітентом у розмірі 18% річних у гривнях, на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий, тринадцятий-шістнадцятий, сімнадцятий-двадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом згідно з рішенням Наглядової ради, нова відсоткова ставка не може бути меншою за облікову ставку НБУ
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB-
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	07.08.2008 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури присвоєння кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Енергомашспецсталь» за 2002-2007 рр. та I півріччя 2008 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Дата	07.08.2008
Рівень кредитного рейтингу	uaBB-
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позначка «←→» означає проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ВАТ «Енергомашспецсталь» підтримується:**

- стійкими позиціями на внутрішньому ринку;
- стабільним збільшенням обсягів виробництва протягом останніх років, зокрема у 2007 році обсяг випуску сталі збільшився на 10%, до 107,3 тис. тонн.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ВАТ «Енергомашспецсталь» обмежується:**

- низькими фінансовими показниками діяльності протягом останніх років: у 2006-2007 рр. операційна діяльність Емітента була збитковою, грошовий потік від операційної діяльності мав від'ємне значення у 2002-2007 рр.;
- значним борговим навантаженням Емітента, що має тенденцію до зростання, та обтяженням цілісного майнового комплексу заставою за кредитами (за результатами 2007 року чистий борг перевищив показник ЕВІТДА у 7 разів; обсяг запланованої емісії облігацій у 3,6 рази перещує показник ЕВІТДА);
- циклічністю та високою капіталомісткістю галузі.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.04.2008	01.07.2008
Активи	366 308,0	308 087,9	326 450,8	550 744,5	923 522,4	1 238 477,6	1 310 518,4	1 450 327,6
Основні фонди	198 850,0	198 986,4	183 365,5	335 341,6	332 676,3	358 769,0	394 452,2	407 489,8
Дебіторська заборгованість	78 151,0	32 773,8	37 991,5	95 102,0	157 063,5	174 518,2	155 656,8	188 511,4
Власний капітал	241 960,0	231 528,1	230 841,6	321 977,7	310 418,6	295 242,0	310 943,3	361 790,1
Довгострокові кредити банків	1 227,0	4 531,8	4 509,6	71 508,2	329 150,3	552 290,6	552 943,0	611 411,8
Поточні зобов'язання	121 851,0	71 926,7	90 576,5	113 866,0	160 221,8	289 763,4	343 122,3	397 975,6
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	77 406,0	30 043,4	34 828,8	29 012,8	68 282,0	112 285,1	140 252,9	168 656,8

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	I кв. 2007	2007	I кв. 2008	I пів. 2008
Чистий обсяг продажу	155 750,0	132 757,1	236 012,2	263 525,5	346 853,0	102 769,7	526 620,2	197 659,9	421 844,1
Валовий прибуток	5 676,0	26 189,7	42 081,4	60 596,1	62 818,8	8 875,9	41 655,6	44 274,2	96 004,5
Операційний прибуток/збиток	2 837,0	2 383,6	7 614,4	7 356,2	-7 842,9	-10 572,6	-10 204,1	12 654,2	40 839,9
Чистий прибуток/збиток	2 134,0	1 095,4	1 369,3	4 825,2	7 179,6	-9 218,3	10 183,7	587,8	17 258,2
ЕВІТДА, скоригована на прибуток від операцій з ЦП	16 606,0	16 094,6	28 156,9	22 299,5	30 868,7	-537,3	30 000,9	24 335,2	64 548,7

Краматорський завод «Енергомашспецсталь» заснований у 1964 році як базове підприємство із забезпечення атомного та енергетичного машинобудування спеціальними литими та кованими заготовками для атомних установок, реактивного устаткування, спеціальних насосів, паро- і гідротурбін, установок високого тиску. Засновником підприємства є держава в особі Донецького регіонального відділення Фонду державного майна України та організації орендарів підприємства «Енергомашспецсталь». Основними видами діяльності ВАТ «Енергомашспецсталь» є виробництво електросталі, литва, поковок начорно та з механообробкою, зливків. Станом на 01.08.2008 р. статутний капітал склав 100,0 млн. грн.; найбільшими власниками стали: ТОВ «Компанія з управління активами та адміністрування пенсійних фондів Рейдер-Інвест» з часткою 59,9388%, «Bondline Limited» володіє 9,827% від статутного капіталу, «Ganado Trade Inc.» 9,44%, «Loofray Investment Limited» 6,699%, «Portland Universal Inc.» 4,0485% від статутного капіталу.

Металургія та машинобудування є провідними ланками важкої промисловості України. Обсяг продукції машинобудівельного сектору щорічно зростає, зокрема за підсумками I кварталу 2008 року виробництво зросло на 33,3%, порівняно із відповідним періодом попереднього року. Особливість виробництва продукції важкого машинобудування полягає у відливанні, механічній обробці та збірці великогабаритних деталей, вузлів, агрегатів та цілих секцій. Безперечними лідерами за темпами зростання є підприємства транспортного машинобудування, що наростили за результатами I кварталу 2008 року обсяги виробництва на 41,1%, та виробництва сільгосптехніки – на 52,9%. Зростання українського машинобудування багато в чому забезпечене збільшенням експортних поставок у країни СНД, насамперед у Росію. Більшість фахівців сходяться на думці, що галузеве зростання в 2008 році триватиме; щоправда, оцінюють його по-різному – від 25% до 42%. Але подальшого розвитку галузі фахівці не уявляють без значних інвестицій. Так, велика частина вітчизняного машинобудування працює на експорт – у світових лідерів, Німеччині і Японії, ситуація аналогічна. Але на відміну від цих країн Україна експортує продукцію в країни СНД, Близького Сходу, Латинської Америки і Китай. Тим часом основні ринки збуту на сьогодні – Європа і США.

Однією із стадій металургійного виробництва є ливарне виробництво. Україна володіє розвинутим універсальним ливарним виробничим комплексом, який дозволяє виробляти відливки будь-якої маси з різних сплавів. Але при цьому технічний рівень основних фондів ливарного виробництва не відповідає сучасним вимогам. Розвиток загальної економічної кризи в Україні та країнах СНД призвів до скорочення виробництва відливок. Протягом 1990-2003 рр. випуск лиття зменшився у 5,5 рази. Зокрема у 2003 році було вироблено 974,2 тис. тонн лиття: 69,5% – чавунного, 27,3% – сталюого, 3,2% – кольорового. Найчутливішим до кризи в економіці України виявились спеціалізовані ливарні підприємства, які обслуговували сільгоспмашинобудування, автотракторну, нафтову та хімічну промисловість. При середньостатистичному коефіцієнті – 39,5 кг/особу (у 2003 році), перспектива потреби лиття в Україні не перевищить 2,1 млн. тонн/рік не раніше 2010 року (за даними журналу «Метал»).

ВАТ «Енергомашспецсталь» – одне з провідних підприємств вітчизняного машинобудування. Серед основних конкурентних переваг Емітента є досвід роботи

та унікальне обладнання, які дозволяють застосовувати сучасні технології, розширювати асортимент та номенклатуру продукції, мінімізувати витрати на виробництво та підвищити якість продукції. Споживачами продукції підприємства виступають підприємства важкого, енергетичного, транспортного машинобудування, металургійної, гірничо-видобувної. Конкурентами ВАТ «Енергомашспецсталь» виступають підприємства, які спеціалізуються на виробництві валків гарячого прокату, ремонтних комплексів для гірничо-збагачувальних комбінатів, шлакових чаш, мульд, поковок та ковальських злитків. Ринкова частка Емітента у сегменті поковок, зокрема чаш шлаковозних, сягає 60%, венців зубчатих – 35% загального внутрішнього виробництва. У сегменті литва, а саме валків гарячого прокату, ринкова частка досягає 75% від внутрішнього виробництва.

Відповідно до установчих документів органами управління ВАТ «Енергомашспецсталь» є: Вищий орган товариства – Загальні збори акціонерів; Наглядний орган – Наглядова рада; Виконавчий орган – Генеральний директор; Контролюючий орган – Ревізійна комісія. Організаційна структура ВАТ «Енергомашспецсталь» є лінійно-функціональною. До складу підприємства входить 61 підрозділ. Середньоспискова чисельність працівників у 2007 році склала 3 436 осіб.

Основні виробничі потужності заводу представлені: сталеплавильним цехом з дуговими печами ємкістю 12, 50 та 100 тонн, комплексом позапічкового рафінування «ковш-піч» та вакуумування сталі на базі механічних насосів; сталеливарним комплексом з механізованими формованими лініями, ділянкою великого литва, а також відділами обробування, термообробки, приготування суміші та інше; а також ковальсько-пресовим цехом та комплексом механічних цехів з повним циклом механічної обробки виробів. Середній фактичний рівень зносу основних фондів становить 46%. За 2005-2007 рр. виробництво основних видів продукції у натуральному вимірі зросло на 5,6%, при цьому розмір виробництва у грошовому вимірі збільшилось майже удвічі через підвищення цін. ВАТ «Енергомашспецсталь» надає перевагу виробництву виробів із завершальною механічною обробкою, а також деталям індивідуального та дрібносерійного виробництва. Обсяги реалізації продукції, починаючи з 2006 року, постійно зростають, щорічний приріст склав 32% та 52% відповідно. У структурі реалізації у грошовому вимірі протягом зазначеного періоду від 51% до 67% становив продаж поковок; реалізація злитків, литва та валків у 2007 році формує близько 15% кожне. Реалізацію продукції компанія здійснює напряму покупцям. Понад 50% продукції компанія реалізує на внутрішньому ринку (у 2007 році – 52%). Решту продукції ВАТ «Енергомашспецсталь» експортує більше ніж до 20 країн світу, серед основних за кількістю поставленої продукції є: США (у 2007 році – 27%), Росія (у 2007 році – 14,4%). Основними споживачами продукції Емітента на внутрішньому ринку, які також стали і постійними партнерами заводу є ВАТ «ДМК ім. Дзержинського», ВАТ «АМК», ВАТ «Снаківський металургійний завод», ВАТ «Азовсталь», ВАТ «Дніпроперес», ВАТ «СМНПО ім. Фрунзе», ВАТ «Донецький металургійний завод», ВАТ «СКМЗ», ВАТ «КЗТС», а також ВАТ «Турбоатом», ПО «Уралгідромаш» та інші.

Протягом 2003-І кварталу 2008 рр. валюта балансу ВАТ «Енергомашпецсталь» зросла у 3,6 рази і склала 1 310,5 млн. грн. Найбільшим розділом активів на останню звітну дату є необоротні активи – 66% валюти балансу. На 45% цей розділ балансу представлений основними засобами, 29% – незавершеним будівництвом (капітальні інвестиції, понад половину яких планується ввести в експлуатацію у 2008 році), 26% – довгострокові фінансові інвестиції (інвестиційні сертифікати ТОВ «Рейдер-Інвест»). У структурі балансу ВАТ «Енергомашпецсталь» станом на 01.04.2008 р. переважають товарно-матеріальні запаси (58% оборотних активів) та дебіторська заборгованість (35% оборотних активів). У складі дебіторської заборгованості протягом зазначеного періоду суттєво зріс обсяг авансових платежів (7% активів), переважну частину яких становлять передоплати за виробниче обладнання. Перелік дебіторів Емітента є досить диверсифікованим, найбільшими з яких є ВАТ «Краматорський завод важкого станкобудування» (15%), «Алматрейд» (14%), «Costas Group» (10%).

З 2006 року найбільшою статтею пасивів ВАТ «Енергомашпецсталь» виступають довгострокові зобов'язання, що пов'язано із початком проведення масштабної та капіталомісткої програми реконструкції та технічного переоснащення виробничих потужностей підприємства, яка частково фінансується за рахунок кредитних ресурсів. Протягом 2006-І кварталу 2008 рр. обсяг довгострокових зобов'язань збільшився у 5,7 рази і склав 656,4 млн. грн. (50% валюти балансу). Власний капітал аналізованого підприємства протягом 2003-І кварталу 2008 рр. збільшився на 29% – до 310,9 млн. грн. (24% валюти балансу), на кінець І кварталу 2008 року розмір нерозподіленого прибутку склав 28,3 млн. грн. (2% пасивів). Станом на 01.08.2008 р. статутний капітал було збільшено до 100,0 тис. грн. (раніше складав 39,3 тис. грн.) шляхом здійснення закритої додаткової емісії акцій.

З 2004 року чистий обсяг реалізації Емітента щорічно зростає, найбільший приріст цього показника спостерігався у 2007 року, на 51,8% - до 179,8 млн. грн. Переважно в результаті зростання собівартості продукції внаслідок подорожчання сировинних (лом, ферроматеріали тощо), енергетичних ресурсів (електроенергія, газ), транспортних перевезень та здійснення ремонтних заходів згідно з програмою модернізації у 2006-2007 рр. ВАТ «Енергомашпецсталь» отримало операційний збиток. Також помітно зниження показника EBITDA, скоригованого на операції з цінними паперами, у 2005 році на 21%, до 22,3 млн. грн., у 2007 році – на 3%, до 30,0 млн. грн. Хоча у І кварталі 2008 року він збільшився до 24,3 млн. грн., проти (-)537,3 тис. грн. за аналогічний період 2007 року. Чистий прибуток Емітента мав тенденцію до зростання протягом аналізованого періоду. На фоні операційних збитків у 2006-2007 рр. такі результати забезпечив прибуток від операцій з цінними паперами (склав 16% та 13% від чистого доходу відповідно) та дохід з податку на прибуток у 2007 році (5% від чистого доходу). Таким чином, за підсумками 2007 року чистий прибуток дорівнював 10,2 млн. грн. Загалом у 2007 році показники рентабельності перебували на відносно низькому рівні: валова рентабельність дорівнювала 7,9%, проти 18,1% у 2006 році, скоригована рентабельність EBITDA – 5,7%, проти 8,9%.

З 2006 року грошовий потік від операційної діяльності до змін в оборотних активах ВАТ «Енергомашпецсталь» внаслідок суттєвого зростання собівартості та відсотків за кредитами знизився і у 2007 році дорівнював (-)39,4 млн. грн.

Операційна та інвестиційна діяльність протягом 2003-2007 рр. фінансувалася за рахунок кредитних ресурсів, оскільки у кінці 2005 року Емітент розпочав масштабну реконструкцію та модернізацію виробничих потужностей заводу. Таким чином, спостерігається значне зростання від'ємного вільного грошового потоку (операційний грошовий потік, зменшений на капітальні витрати) протягом останніх років – у 2007 році він досяг (-)288,3 млн. грн. Це свідчить про суттєве боргове навантаження Емітента і поступове його збільшення. Протягом аналізованого періоду чистий борг ВАТ «Енергомашспецсталь» зростає швидкими темпами, зокрема, у 2006 році він збільшився у 6 разів, а у 2007 році – на 54%, порівняно з попереднім періодом, склавши 695,2 млн. грн. (56% валюти балансу). У 2007 році показники покриття боргу компанії перебували на низькому рівні: показник EBITDA перевищував чистий борг у 7,2 разів, власний капітал – у 2,4. До того ж, скоригований показник EBITDA був у 23,2 рази меншим від чистого боргу Емітента.

Станом на 01.04.2008 р. заборгованість за позиками Емітента склала 571 131,9 тис. грн., або 46% валюти балансу. Зокрема, довгострокові позики становлять 42% від пасивів. Метою залучення кредитів є переважно фінансування оборотних коштів та інвестиційної програми. Всі кредити забезпечені переважно товарами в обороті та майбутніх періодів, цілісним майновим комплексом. Всього нерухомість у заставі складає 435,0 тис. грн. за балансовою вартістю, тобто 67% від основних засобів та об'єктів незавершеного будівництва (всі основні засоби у заставі).

У червні 2008 року на Загальних зборах акціонерів ВАТ «Енергомашспецсталь» було прийняте рішення про відкрите (публічне) розміщення емісії облігацій серії А на суму 350 млн. грн., що станом на 01.04.2008 р. склало 26,7% власного капіталу. Метою залучення коштів від розміщення облігацій є фінансове стимулювання виробництва, а саме придбання та введення в експлуатацію нового виробничого обладнання, реконструкція та модернізація виробничих потужностей, впровадження нових технологій для вдосконалення якості продукції. Відсоткова ставка за облігаціями серії А встановлена на рівні 18% річних у гривнях на перші чотири відсоткові періоди. Умовами випуску облігації передбачений їх викуп.

Стратегія ВАТ «Енергомашспецсталь» передбачає збільшення обсягів випуску продукції, як за рахунок інтенсивного розвитку виробництва, підвищення продуктивності праці, так і освоєння виробництва нових видів продукції, тобто вихід на нові сегменти світового ринку. На початку 2005 року було ухвалено програму реконструкції та модернізації обладнання. Виконання програми технічного переоснащення підприємства має на меті підвищення якості продукції, скорочення собівартості, збільшення обсягів випуску, зокрема зростання випуску поковок більше ніж удвічі до 124 тис. тонн, що дасть можливість стати найбільшим виробником цього виду продукції у Європі та випуск унікальної продукції для атомної енергетики. Загальна сума інвестицій програми становить близько 1,3 млрд. грн. (сума 1,8 млрд. була скоригована у липні 2008 року, у тому числі близько 50% – позикові кошти). I та II етапи планується завершити у 2009 році. Період окупності I етапу проекту – 2013 року, II етапу проекту – 2015 року. За рахунок впровадження зазначених заходів ВАТ «Енергомашспецсталь» планує у 2008 році реалізувати 1 023,2 млн. грн. товарної продукції, що на 94% перевищить

показник 2007 року (у I кварталі 2008 року чисті продажі на 92% більше I кварталу 2007 року). Зростання ґрунтується на можливостях нарощування обсягів виробництва рідкої сталі до 13,2 тонн/міс. у 2008 році. За рахунок реалізації I та II етапів програми з реконструкції та модернізації у 2008 році собівартість виробництва прогнозується на рівні 74% від чистого доходу (у 2007 році показник становив 92%). Крім того, на зниження собівартості спрямовано зміни у структурі товарного виробництва: компанія розвиває найрентабельніший вид продукції – поковки.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій серії А, емітентом яких виступає ВАТ «Енергомашпецсталь», визначено на рівні *aaBB-*, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д. О. Мельник

**Провідний фінансовий аналітик
відділу корпоративних рейтингів**

І.О. Горна

Додатки

Дані балансу ВАТ «Енергомашспецсталь», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.01.2008		01.04.2008		01.07.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	225 139,0	61,5	219 487,2	71,2	224 995,3	68,9	367 022,7	66,6	580 306,8	62,8	780 341,8	63,0	869 230,8	66,3	901 429,1	62,2
Нематеріальні активи	1 267,0	0,3	1 100,9	0,4	498,0	0,2	457,9	0,1	419,8	0,0	369,7	0,0	372,6	0,0	349,4	0,0
Незавершене будівництво	24 982,0	6,8	19 359,9	6,3	41 091,8	12,6	31 223,2	5,7	87 610,3	9,5	199 617,0	16,1	248 425,0	19,0	267 667,4	18,5
Основні засоби	198 850,0	54,3	198 986,4	64,6	183 365,5	56,2	335 341,6	60,9	332 676,3	36,0	358 769,0	29,0	394 452,2	30,1	407 489,8	28,1
Довгострокові фінансові інвестиції	40,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	159 600,4	17,3	221 586,1	17,9	221 635,9	16,9	221 635,9	15,3
Інші необоротні активи	0,0	0,0	40,0	0,0	40,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4 345,1	0,3	4 286,6	0,3
Оборотні активи	141 135,0	38,5	88 575,3	28,8	101 420,2	31,1	179 262,9	32,5	333 113,1	36,1	453 743,8	36,6	441 251,2	33,7	530 420,6	36,6
Запаси:	55 356,0	15,1	42 776,1	13,9	53 261,3	16,3	63 931,1	11,6	124 326,5	13,5	250 187,0	20,2	254 561,1	19,4	309 223,7	21,3
- виробничі запаси	32 019,0	8,7	14 882,0	4,8	21 089,9	6,5	21 751,8	3,9	59 474,3	6,4	160 690,0	13,0	150 325,0	11,5	182 262,8	12,6
- незавершене виробництво	12 899,0	3,5	18 555,6	6,0	23 263,5	7,1	27 508,1	5,0	43 354,2	4,7	60 648,5	4,9	78 764,5	6,0	79 173,5	5,5
- готова продукція	6 919,0	1,9	9 176,8	3,0	8 758,2	2,7	14 531,5	2,6	21 435,7	2,3	27 631,4	2,2	24 257,4	1,9	47 719,0	3,3
- товари	3 519,0	1,0	161,7	0,1	149,7	0,0	139,7	0,0	62,3	0,0	1 217,1	0,1	1 214,2	0,1	68,4	0,0
Векселі одержані	6 424,0	1,8	10 522,7	3,4	5 561,0	1,7	5 631,4	1,0	1 204,2	0,1	1 204,2	0,1	1 204,2	0,1	1 204,2	0,1
Дебіторська заборгованість :	78 151,0	21,3	32 773,8	10,6	37 991,5	11,6	95 102,0	17,3	157 063,5	17,0	174 518,2	14,1	155 656,8	11,9	188 511,4	13,0
За товари, роботи, послуги	74 531,0	20,3	24 611,6	8,0	27 257,8	8,3	20 872,8	3,8	37 197,5	4,0	24 416,2	2,0	33 496,8	2,6	25 392,8	1,8
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	546,2	0,2	175,4	0,0	76,4	0,0	2 304,3	0,2	2 304,3	0,2	2 304,3	0,2
За розрахунками:	333,0	0,1	6 846,0	2,2	9 425,1	2,9	72 906,6	13,2	118 262,4	12,8	148 581,1	12,0	119 594,6	9,1	160 615,2	11,1
- з бюджетом	268,0	0,1	1 118,3	0,4	2 402,1	0,7	2 858,5	0,5	19 672,1	2,1	32 219,4	2,6	1 479,8	0,1	1 865,7	0,1
- за виданими авансами	65,0	0,0	5 137,0	1,7	7 023,0	2,2	70 048,1	12,7	98 590,3	10,7	116 361,7	9,4	87 633,4	6,7	141 760,6	9,8
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 287,0	0,9	1 316,2	0,4	1 308,6	0,4	1 322,6	0,2	1 603,6	0,2	1 520,9	0,1	2 565,4	0,2	2 503,4	0,2
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	75,0	0,0	75,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	712,0	0,2	396,9	0,1	979,9	0,3	4 729,3	0,9	43 047,3	4,7	9 791,8	0,8	13 189,7	1,0	10 357,9	0,7
Інші оборотні активи	492,0	0,1	2 105,8	0,7	3 626,5	1,1	9 794,1	1,8	7 396,6	0,8	18 042,6	1,5	16 639,4	1,3	21 123,4	1,5
Витрати майбутніх періодів	34,0	0,0	25,4	0,0	35,3	0,0	4 458,9	0,8	10 102,5	1,1	4 392,0	0,4	36,4	0,0	18 477,9	1,3
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	366 308,0	100,0	308 087,9	100,0	326 450,8	100,0	550 744,5	100,0	923 522,4	100,0	1 238 477	100,0	1 310 518,4	100,0	1 450 327,6	100,0
Власний капітал	241 960,0	66,1	231 528,1	75,2	230 841,6	70,7	321 977,7	58,5	310 418,6	33,6	295 242,0	23,8	310 943,3	23,7	361 790,1	24,9

Статті балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.01.2008		01.04.2008		01.07.2008	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Статутний капітал	39 339,8	10,7	39 339,8	12,8	39 339,8	12,1	39 339,8	7,1	39 339,8	4,3	39 339,8	3,2	39 339,8	3,0	39 339,8	2,7
Інший додатковий капітал	218 132,2	59,5	202 239,8	65,6	200 289,7	61,4	283 090,4	51,4	260 935,7	28,3	226 183,1	18,3	241 296,6	18,4	275 473,0	19,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 036,8	0,2	2 036,8	0,2	2 036,8	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-15 512,0	-4,2	-10 051,5	-3,3	-8 787,9	-2,7	-452,5	-0,1	10 143,1	1,1	27 682,3	2,2	28 270,1	2,2	44 940,5	3,1
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	8,5	0,0	14,4	0,0	19,7	0,0
Довгострокові зобов'язання	2 445,0	0,7	4 595,5	1,5	5 032,7	1,5	114 898,9	20,9	452 882,0	49,0	653 409,5	52,8	656 417,5	50,1	690 501,9	47,6
Довгострокові кредити банків	1 227,0	0,3	4 531,8	1,5	4 509,6	1,4	71 508,2	13,0	329 150,3	35,6	552 290,6	44,6	552 943,0	42,2	611 411,8	42,2
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	86 340,1	9,3	95 814,6	7,7	98 170,2	7,5	73 785,8	5,1
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	523,1	0,2	43 390,7	7,9	37 391,6	4,0	5 304,3	0,4	5 304,3	0,4	5 304,3	0,4
Інші довгострокові зобов'язання	1 218,0	0,3	63,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання	121 851,0	33,3	71 926,7	23,3	90 576,5	27,7	113 866,0	20,7	160 221,8	17,3	289 763,4	23,4	343 122,3	26,2	397 975,6	27,4
Короткострокові кредити банків	3 280,0	0,9	3 500,0	1,1	10 000,0	3,1	0,0	0,0	15 158,8	1,6	15 274,4	1,2	18 188,9	1,4	10 000,0	0,7
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	975,0	0,3	986,2	0,3	63,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	19 649,0	5,4	15 979,9	5,2	18 731,2	5,7	24 330,0	4,4	19 931,6	2,2	41 638,8	3,4	41 638,8	3,2	43 531,0	3,0
Кредиторська заборгованість за товари	77 406,0	21,1	30 043,4	9,8	34 828,8	10,7	29 012,8	5,3	42 709,2	7,4	112 285,1	9,1	140 252,9	10,7	168 656,8	11,6
Поточні зобов'язання за розрахунками:	9 356,0	2,6	13 464,1	4,4	22 247,2	6,8	45 762,9	8,3	54 395,1	5,9	110 229,6	8,9	133 316,3	10,2	161 723,2	11,2
- з одержаних авансів	3 438,0	0,9	10 088,7	3,3	18 973,3	5,8	40 609,8	7,4	47 412,1	5,1	99 135,6	8,0	121 252,0	9,3	147 568,5	10,2
- з бюджетом	989,0	0,3	608,3	0,2	493,8	0,2	934,4	0,2	1 563,5	0,2	1 419,0	0,1	1 479,8	0,1	1 865,7	0,1
- з позабюджетних платежів	716,0	0,2	311,5	0,1	311,5	0,1	311,5	0,1	311,5	0,0	311,5	0,0	311,5	0,0	311,5	0,0
- зі страхування	517,0	0,1	493,8	0,2	613,4	0,2	1 177,5	0,2	1 512,2	0,2	2 141,4	0,2	2 435,0	0,2	3 069,5	0,2
- з оплати праці	1 825,0	0,5	1 371,1	0,4	1 855,2	0,6	2 729,7	0,5	3 595,8	0,4	4 676,2	0,4	5 292,1	0,4	6 362,1	0,4
- з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 545,9	0,2	2 545,9	0,2	2 545,9	0,2
- із внутрішніх розрахунків	1 871,0	0,5	590,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	11 185,0	3,1	7 953,1	2,6	4 705,6	1,4	14 760,3	2,7	28 027,1	0,3	10 335,5	0,8	9 725,4	0,7	14 064,6	1,0
Доходи майбутніх періодів	52,0	0,0	37,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	54,2	0,0	20,9	0,0	40,3	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	366 308,0	100,0	308 087,9	100,0	326 450,8	100,0	550 744,5	100,0	923 522,4	100,0	1 238 477	100,0	1 310 518,4	100,0	1 450 327,6	100,0

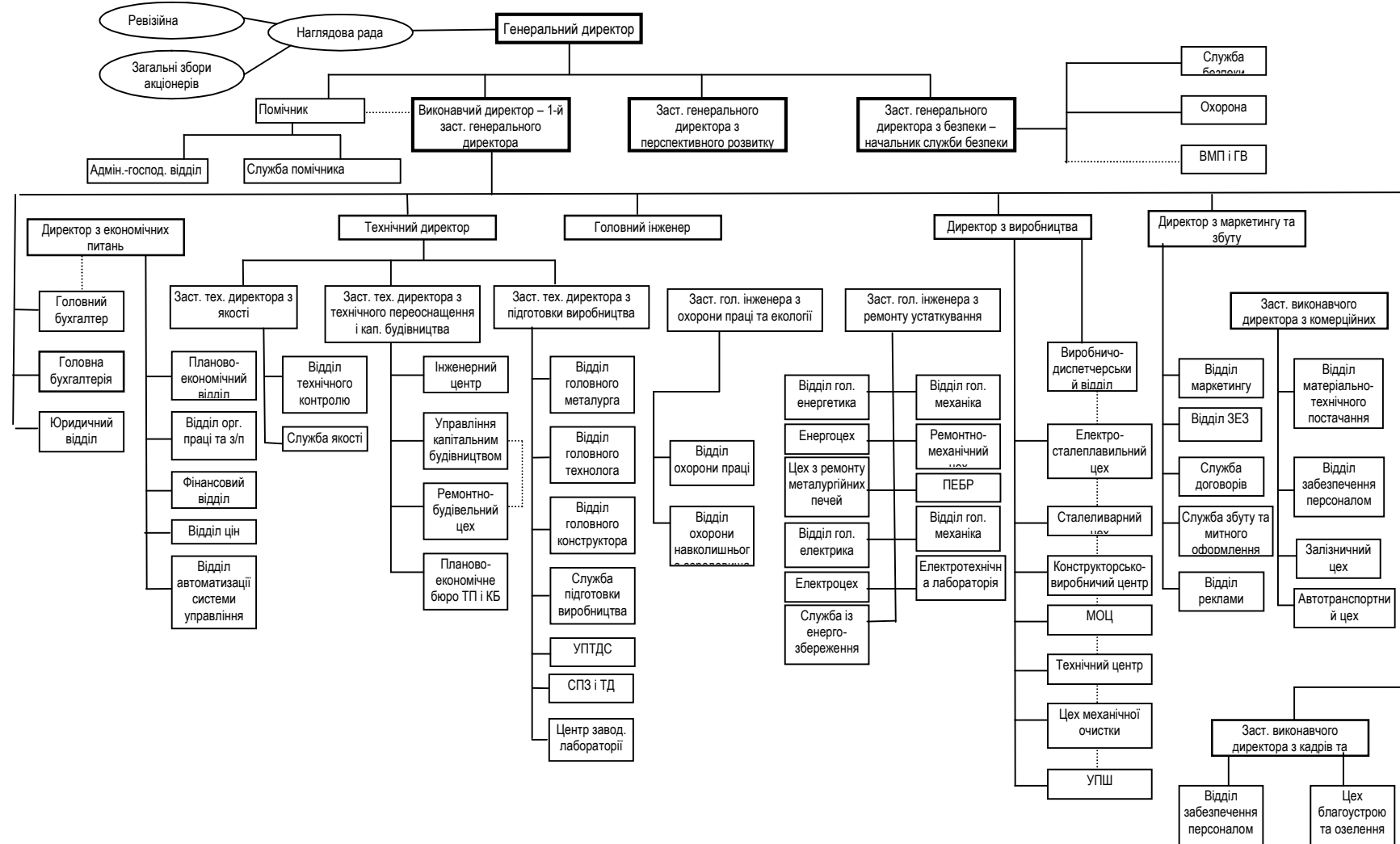
Джерело: Статистична фінансова звітність

Звіт про фінансові результати ВАТ «Енергомашспецсталь», тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	I кв. 2007	2007	I кв. 2008	I пів. 2008
Чистий дохід від реалізації продукції	155 750,0	132 757,1	236 012,2	263 525,5	346 853,0	102 769,7	526 620,2	197 659,9	421 844,1
Собівартість реалізованої продукції	150 074,0	106 567,4	193 930,8	202 929,4	284 034,2	93 893,8	484 964,6	153 385,7	325 839,6
Валовий прибуток	5 676,0	26 189,7	42 081,4	60 596,1	62 818,8	8 875,9	41 655,6	44 274,2	96 004,5
Інші операційні доходи	51 114,0	134 212,6	155 151,3	182 282,8	240 994,4	85 984,9	501 407,8	110 942,3	251 621,8
Адміністративні витрати	11 083,0	14 328,8	19 044,8	29 224,9	38 809,5	10 648,4	48 356,1	16 801,8	35 046,6
Витрати на збут	1 555,0	4 248,7	6 156,3	19 070,5	18 042,9	3 732,2	20 503,1	5 155,6	18 056,4
Інші операційні витрати	41 315,0	139 441,2	164 417,0	187 227,3	254 803,7	91 052,8	484 408,3	120 604,9	253 683,4
Операційний прибуток/збиток	2 837,0	2 383,6	7 614,4	7 356,2	-7 842,9	-10 572,6	-10 204,1	12 654,2	40 839,9
Інші фінансові доходи	4,0	13,0	0,4	59,9	915,4	614,5	1 758,1	196,4	3 240,0
Інші доходи	135,0	147 733,3	67 408,2	55 622,5	127 720,5	47 389,7	173 557,6	9 961,7	23 274,3
Фінансові витрати	675,0	1 055,2	1 487,3	2 558,8	37 239,1	15 888,6	72 289,7	20 842,4	42 023,8
Інші витрати	166,0	147 919,5	71 425,3	45 631,9	73 409,8	30 263,3	106 704,6	679,5	6 617,8
Фінансові результати до оподаткування:	2 135,0	1 155,2	2 111,2	14 807,9	10 144,1	-8 720,3	-13 882,7	1 290,4	18 712,6
Податок на прибуток	0,0	0,8	742,0	9 981,7	2 964,5	498,0	0,0	702,6	1 454,4
Дохід з податку на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24 066,4	0,0	0,0
Фінансові результати	2 135,0	1 154,4	1 369,3	4 826,2	7 179,6	-9 218,3	10 183,7	587,8	17 258,2
Сальдо надзвичайних доходів/витрат	-1,0	-59,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток/збиток	2 134,0	1 095,4	1 369,3	4 826,2	7 179,6	-9 218,3	10 183,7	587,8	17 258,2

Джерело: Статистична фінансова звітність

Організаційна структура ВАТ «Енергомашпецсталь» станом на 21.05.2007 р.



Відомості про банківські кредити ВАТ «Енергомашспецсталь» 01.04.2008 р.

Банк - кредитор	Валюта кредиту	Сума за договором, тис.	Дата отримання	Умови погашення	Відсоткова ставка, %	Забезпечення кредиту	Заборгованість станом на 01.04.2008 р., тис. грн.	Заборгованість станом на 19.06.2008 р., тис. грн.
Промінвестбанк	мультивалют на кредитна лінія	94 000 дол. США	04.09.2006 р.	01.08.2011 р. - 31.07.2013 р. по 3 900 тис. дол. США щомісяця; 01.08.2013 р. – 400 тис. дол. США; до 01.08.2009 р. – 40 000 тис. грн.;	14% - грн.; 10,5% - USD; 10,5% - EUR; 14% - RUB;		382 328,90	426 059,50
Промінвестбанк	мультивалют на кредитна лінія	60 000 грн.	04.09.2006 р.	до 01.09.2009 р. – 20 000 тис. грн.;	14% - грн.; 10,5% - USD; 10,5% - EUR; 14% - RUB;	Цілісний майновий комплекс - балансова вартість: нерухомість – 170 027,1 тис. грн.; обладнання – 264 931,3 тис. грн.; товари в обороті та майбутніх періодів – 2 264,6 млн. грн.;	44 408,80	42 571,30
Промінвестбанк	кредитна лінія	40 000 грн.	04.09.2006 р.	з 31.01.2009 р. по 31.08.2009 р. по 5 000 тис. грн. щомісяця	14% - грн.; 10,5% - USD; 10,5% - EUR; 14% - RUB;	залогова вартість: нерухомість - 333 786,8 тис. грн.; обладнання – 466 213,2 тис. грн. товари в обороті та товари майбутніх періодів – 1 330,8 млн. грн.;	39 820,30	38 346,80
Промінвестбанк	кредит у формі овердрафта невідновлюва на кредитна лінія	10 000 грн.	07.02.2008 р.	до 31.01.2009 р.	14% - грн.	Товари майбутніх періодів - балансова вартість: 49 546,3 тис. грн.; залогова вартість: 29 145,3 тис. грн.;	6 511,10	10 000,00
ВАТ «Укрексімбанк»	надана гарантія невідновлюва на кредитна лінія	1 450,4 дол. США	24.11.2005 р.	до 23.11.2010 р.	13,3% - USD	Права вимоги коштів з депозитного рахунку в сумі 1 834,4 тис. дол. США	0,00	0,00
АБ «Брокбізнесбанк»	надана гарантія невідновлюва на кредитна лінія	2 059,3 Євро	29.02.2008 р.	до 15.01.2009 р.	6,25% - EUR від суми гарантії	Майнові права вимоги на отримання грошових коштів в сумі 10 320,5 тис. Євро	0,00	0,00
АБ «Брокбізнесбанк»	надана гарантія невідновлюва на кредитна лінія	2 059,3 Євро	29.02.2008 р.	до 01.03.2009 р.	12% - EUR	Майнові права вимоги на отримання грошових коштів в сумі 10 320,5 тис. Євро	0,00	0,00
Разом	-	-	-	-	-		473 069,10	516 977,60

*станом на 01.04.2008 р. USD/UAH = 5,05; EUR/UAH = 7,99;

*станом на 19.06.2008 р. USD/UAH = 4,85; EUR/UAH = 7,52;

Інформація про досвід роботи та стаж ключових осіб ВАТ «Енергомашспецсталь» станом на 01.07.2008 р.

ПІБ	Освіта	Кваліфікація	Виробничий стаж	Стаж на посаді	Структурний підрозділ	Посада	Посада на основному місці роботи. Посада на попередніх місцях роботи за останні 5 років
Єфімов Максим Вікторович	Вища	Економіст	11 років 4 міс.	1 рік	Дирекція	Генеральний директор	10.2002 – 07.2004 – заступник директора з перспективного розвитку; 07.2004 – 05.2006 – перший заступник директора ВАТ «ЕМСС»; 05.2006 – 06.2007 – директор ВАТ «ЕМСС»
Рудь Тамара Іванівна	Вища	Економіст	22 роки 7 міс.	4 роки 1 міс.	Дирекція	Головний бухгалтер	06.2003 – 05.2004 – заступник головного бухгалтера; 05.2004 – по т.ч. – головний бухгалтер ВАТ «ЕМСС»
Гніздицький Віталій Миколайович	Вища	Економіст	12 років 11 міс.	1 рік	Дирекція	Виконавчий директор – перший заступник генерального директора	06.2003 – 12.2005 – заступник генерального директора «Металургійний завод» м. Єнакієве; 06.2006 – 01.2007 – заступник директора з комерційних питань – перший заступник директора; 01.2007 – 06.2007 – перший заступник директора
Іванов Іван Олександрович	Середня спеціальна	Технік-металург	24 роки 3 міс.	1 рік	Дирекція	Заступник виконавчого директора з комерційних питань	06.2003 – 02.2006 – начальник відділу металів ТОВ «Укруглемаш»; 03.2006 – 01.2007 – начальник відділу металів ЗАТ «НПК Гірничі машини»; 01.2007 – 06.2007 – заступник директора з комерційних питань ВАТ «ЕМСС»
Шевченко Олександр Павлович	Вища	Економіст	25 років 11 міс.	1 рік	Дирекція	Заступник виконавчого директора з кадрів і соціального розвитку	06.2003 – 06.2007 – заступник директора по кадрам та соціальному розвитку
Близнюк Сергій Анатолійович	Вища	Інженер-металург	15 років 7 міс.	1 рік	Дирекція	Заступник генерального директора з перспективного розвитку	06.2003 – 07.2004 – перший заступник директора; 07.2004 – 06.2007 – заступник директора з перспективного розвитку
Селютін Олександр Андрійович	Вища	Інженер-механік	38 років	0 міс.	Дирекція	Технічний директор	06.2003 – 01.2004 – заступник головного інженера; 01.2004 – 06.2007 – заступник директора з виробництва; 06.2007 – 06.2008 – директор з виробництва
Алпєєв Сергій Вікторович	Вища	Інженер-металург	24 роки 7 міс.	1 рік	Дирекція	Заступник технічного директора з підготовки виробництва	06.2003 – 11.2003 – начальник ЕСПЦ; 11.2003 – 06.2007 – заступник головного інженера з підготовки виробництва
Мілоход Юрій Олександрович	Вища	Інженер-механік	34 роки 4 міс.	1 міс.	Центр професійної підготовки та підвищення кваліфікації	Заступник технічного директора з підготовки персоналу – начальник центру професійної підготовки та підвищення кваліфікації	06.2003 – 10.2007 – заступник головного інженера по ремонту; 10.2007 – 05.2008 – заступник технічного директора з підготовки персоналу

ПІБ	Освіта	Кваліфікація	Виробничий стаж	Стаж на посаді	Структурний підрозділ	Посада	Посада на основному місці роботи. Посада на попередніх місцях роботи за останні 5 років
Ковальов Олександр Григорович	Вища	Інженер-механік	28 років 4 міс.	0 міс.	Дирекція	Директор з техперезброєння та капітального будівництва	06.2003 – 05.2007 – головний інженер ВАТ «ЕМСС» 05.2007 – 06.2008 – технічний директор
Разживін Микола Олексійович	Вища	Економіст	28 років 4 міс.	0 міс.	Дирекція	Заступник директора з техперезброєння та капітального будівництва	06.2003 – 08.2005 – головний механік; 08.2005 – 06.2007 – заступник головного інженера з техперезброєння та капітального будівництва; 06.2007 – 06.2008 – заступник технічного директора
Валентій Андрій Дмитрович	Вища	Інженер-металург	33 роки 3 міс.	0 міс.	Дирекція	Директор з виробництва	06.2003 – 06.2008 – начальник КПЦ №1
Ульященко Людмила Андріївна	Вища	Економіст з планування	18 років 8 міс.	1 рік	Дирекція	Директор з економічних питань	06.2003 – 06.2007 – заступник директора з економічних питань
Гончаренко Олександр Васильович	Вища	Інженер-металург	16 років 3 міс.	1 рік	Дирекція	Директор з маркетингу та збуту	06.2003 – 01.2006 – заступник директора з комерційних питань; 01.2006 – 06.2007 – заступник директора з маркетингу та збуту
Якименко Андрій Олександрович	Вища	Бакалавр права	18 років 6 міс.	1 рік	Служба безпеки	Заступник генерального директора з безпеки – начальник СБ	06.2003 – 07.2006 служба в ВВС МВС України; 07.2006 – 06.2007 – начальник СБ – заступник директора
Носенко Ніна Федорівна	Вища	Інженер-хімік	30 років 1 міс	1 рік	Відділ технічного контролю	Начальник ВТК – заступник технічного директора з якості	06.2003 – 02.2004 – начальник ВТК; 02.2004 – 06.2007 – начальник ВТК – заступник директора з якості

Відсоткові періоди за облігаціями серії А

№	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду (включно)	Дата початку виплат відсоткового доходу	Дата закінчення виплат відсоткового доходу	Відсоткова ставка
1	12.11.2008	10.02.2009	11.02.2008	13.02.2008	18% річних
2	11.02.2009	12.05.2009	13.05.2009	15.05.2009	18% річних
3	13.05.2009	11.08.2009	12.08.2009	14.08.2009	18% річних
4	12.08.2009	10.11.2009	11.11.2009	13.11.2009	18% річних
5	11.11.2009	09.02.2010	10.02.2010	12.02.2010	оприлюднюється Емітентом до 26.09.2009
6	10.02.2010	11.05.2010	12.05.2010	14.05.2010	
7	12.05.2010	10.08.2010	11.08.2010	13.08.2010	оприлюднюється Емітентом до 25.09.2010
8	11.08.2010	09.11.2010	10.11.2010	12.11.2010	
9	10.11.2010	08.02.2011	09.02.2011	11.02.2011	оприлюднюється Емітентом до 24.09.2011
10	09.02.2011	10.05.2011	11.05.2011	13.05.2011	
11	11.05.2011	09.08.2011	10.08.2011	12.08.2011	оприлюднюється Емітентом до 22.09.2012
12	10.08.2011	08.11.2011	09.11.2011	11.11.2011	
13	09.11.2011	07.02.2012	08.02.2012	10.02.2012	оприлюднюється Емітентом до 24.09.2011
14	08.02.2012	08.05.2012	09.05.2012	11.05.2012	
15	09.05.2012	07.08.2012	08.08.2012	10.08.2012	оприлюднюється Емітентом до 22.09.2012
16	08.08.2012	06.11.2012	07.11.2012	07.11.2012	
17	07.11.2012	05.02.2013	06.02.2013	08.02.2013	оприлюднюється Емітентом до 22.09.2012
18	06.02.2013	07.05.2013	08.05.2013	10.05.2013	
19	08.05.2013	06.08.2013	07.08.2013	09.08.2013	оприлюднюється Емітентом до 22.09.2012
20	07.08.2013	05.11.2013	06.11.2013	08.11.2013	
разом із погашенням облігацій					

Прогнозні дані виробництва основної продукції ВАТ «Енергомашспецсталь» у 2008-2011 рр.

Номенклатура	од. вим.	2008	Питома вага	2009	Питома вага	2010	Питома вага, %	2011	Питома вага
Литво	тис. грн.	166 382	16%	248 807	13%	338 522	12%	436 849	11%
- без механообробки	тонн	12 383	-	14 880	-	16 958	-	20 130	-
	ціна 1 тонн, грн.	10 020	-	12 045	-	13 715	-	14 430	-
	всього, тис. грн.	124 080	-	179 230	-	232 574	-	290 479	-
- з механообробкою	тонн	2 065	-	2 640	-	3 270	-	4 200	-
	ціна 1 тонн, грн.	20 485	-	26 355	-	32 400	-	34 850	-
	всього, тис. грн.	42 302	-	69 577	-	105 948	-	146 370	-
Поківки із злитків	тис. грн.	713 570	70%	1 490 943	79%	2 274 480	80%	2 704 318	67%
- без механообробки	тонн	18 800	-	27 000	-	13 885	-	13 128	-
	ціна 1 тонн, грн.	8 800,0	-	12 870	-	17 380	-	20 356	-
	всього, тис. грн.	165 440	-	347 490	-	241 321	-	267 234	-
- з механообробкою	тонн	36 300	-	50 775	-	70 230	-	75 300	-
	ціна 1 тонн, грн.	15 100	-	22 520	-	28 950	-	32 365	-
	всього, тис. грн.	548 130	-	1 143 453	-	2 033 159	-	2 437 085	-
Злитки сталеві	тис. грн.	143 256	14%	141 750	8%	247 178	9%	882 433	22%
	тонн	28 200	-	21 000	-	30 107	-	92 790	-
	ціна 1 тонн, грн.	5 080	-	6 750,0	-	8 210	-	9 510	-
Всього	тис. грн.	1 023 208	100%	1 881 500	100%	2 860 180	100%	4 023 600	100%
Всього	тонн	97 748	-	116 295	-	134 450	-	205 548	-

Джерело: за прогнозами ВАТ «Енергомашспецсталь»