

## Рейтинговий звіт UTST 001 – 003

### Звіт про оновлення рівня кредитного рейтингу боргового інструменту

Підприємство:	ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТІСТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 од.
Термін обігу:	22.03.2007 р. – 18.03.2010 р. (1 092 дні)
Термін розміщення:	22.03.2007 р. – 22.01.2008 р. або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 22.01.2008 р. Фактично розміщення відбулось 22.03.2007 р.
Термін погашення:	18.03.2010 р.
Процентний дохід:	15% річних на перший-четвертий процентні періоди, на п'ятий - восьмий, дев'ятий - дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, але не нижче 3% річних у гривні
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	22.02.2007
Дата оновлення:	20.09.2007
Результат оновлення:	Підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «НАСТ «ЮТІСТ» за I квартал 2007 рр., 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 емітентом, 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	22.02.2007	29.06.2007	20.09.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	Стабільний	Стабільний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підтвердження	Підтвердження

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Актив	205 414,2	279 622,3	305 584,2	485 339,8
Основні засоби	92 053,8	106 916,5	110 477,0	253 749,1
Власний капітал	114 362,9	123 460,0	121 231,4	263 507,8
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	47 120,6	111 430,3	113 732,8	122 860,3
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	21 810,7	34 139,0	32 177,6	39 283,2
Короткострокові кредити	61 994,1	96 207,1	76 959,0	109 882,2
Довгострокові зобов'язання	497,4	16 042,9	66 271,9	66 252,8

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий обсяг продажу	331 350,3	198 099,8	447 539,0	220 941,2
Валовий прибуток	34 124,7	21 215,0	48 397,5	27 487,9
Операційний прибуток/збиток	15 818,1	9 244,9	25 227,7	10 559,9
Чистий прибуток/збиток	3 673,4	2 511,6	10 168,1	1 002,9

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>5</b>
<b>1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»</b> .....	<b>9</b>
<b>2. АНАЛІЗ ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА</b> .....	<b>11</b>
2.1. ЗАГАЛЬНИЙ ОГЛЯД ГАЛУЗІ .....	11
2.2. ПРОГНОЗ РОЗВИТКУ РИНКУ ТРУБ.....	19
2.3. АНАЛІЗ КОНКУРЕНТНОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ПОЗИЧАЛЬНИКА .....	23
<b>3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	<b>25</b>
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>30</b>
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	30
4.2. АНАЛІЗ РЕЗУЛЬТАТІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	33
4.3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» .....	36
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ</b> .....	<b>40</b>
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	40
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ.....	41
5.3. ХАРАКТЕРИСТИКА БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ.....	43
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>44</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>45</b>
Додаток до Рейтингового звіту №1 .....	46
Додаток до Рейтингового звіту №2 .....	48
Додаток до Рейтингового звіту №3 .....	49

## Резюме

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» було створене в результаті реструктуризації Нікопольського Південнотрубного заводу у 2000 році. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає широкий асортимент труб, зокрема, труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Протягом II кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У квітні-червні 2007 року зміни в організаційно-правовій структурі та органах управління товариства не відбувались. В аналізованому періоді до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» штрафні санкції не застосовувались. Позовів, які розглядаються у суді, підприємство не має.

У I півріччі 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 17 %. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод». Основною причиною зростання виробництва труб в Україні в аналізованому періоді стало збільшення експорту. Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури. У II кварталі 2007 року зростання внутрішнього споживання труб досягалося, зокрема, за рахунок збільшення попиту на нафтогазові труби та труби загального призначення. В той же час будівельні підприємства зменшили споживання металопродукції. Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Харцизький трубний завод» та ВАТ «Інтепайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод». За результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 1 110 тис. т, що на 23 % більше рівня аналогічного періоду 2006 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у січні-червні 2007 року збільшився на 54 %, до 1 219,7 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-червня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 127,8 тис. т (або на 30,6 %) порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 546,0 тис. т. Як і раніше, Україна лідирує за обсягами ввезених труб до Росії, але її питома вага скоротилась з 70 % до 65 %. За січень-травень 2007 року обсяги споживання трубної продукції російською промисловістю збільшились на 25 % порівняно з аналогічним періодом минулого року. Відмічено зниження інтенсивності зростання обсягів споживання труб з боку Газпрому, але Транснафта за підсумками семи місяців збільшила споживання у 3 рази (до 0,75 млн. т труб). Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку у I півріччі 2007 року залишилась незначною (не перевищувала 8 %). Становище українських трубвиробників ускладнює ситуація щодо повернення ПДВ. На світових ринках металопродукції відчутне зростання цін, рівень яких наближається до показників початку 2005 року. Услід за світовими ринками протягом 2003-2006 рр. поступово підвищувались ціни на металопродукцію на внутрішньому ринку України. Повільне зростання цін на внутрішньому ринку продовжуватиметься й надалі, на що насамперед впливатиме підвищення вартості енергоносіїв та сировини.

Світове виробництво сталевих труб при середньорічному 3 % зростанні, до 2010 року може перевищити обсяг 103 млн. тонн. США залишаються найбільшим регіональним ринком трубної продукції в світі, ємність якого у 2009 році складе, згідно прогнозу Global Industry Analysts, понад 40 млн. тонн. Найбільше зростання споживання планується у сегменті труб нафтогазового сортаменту (ОСТГ) та профільних труб. Активізація будівництв металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. У 2007-2008 рр. очікується зростання попиту на сталеві труби в Україні, яке може забезпечуватись, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенні потужностей підприємств. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія. Зростаючий попит на трубну продукцію російський уряд планує задовольняти завдяки збільшенню власного виробництва. У прогнозі соціально-економічного розвитку Мінекономрозвитку РФ на 2008-2010 рр. найважливішими умовами для зростання виробництва труб в РФ є підвищення попиту на труби з боку ПЕК та будівництва, заміщення імпортової продукції за рахунок введення нових потужностей і підвищення якості продукції, а також розширення експортних поставок, зокрема в країни СНД. З метою виконання програми російського уряду одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. На фоні зазначених обставин українським трубним заводам необхідно шукати альтернативні ринки збуту. Модернізація та технічне переоснащення устаткування з використанням енергозберігаючих технологій нададуть можливість випускати продукцію з конкурентними ціновими якостями.

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни (близько 41 % обсягів реалізації у кількісному вимірі за I півріччя 2007 року). Активний розвиток Емітента в умовах значної конкуренції в галузі став можливим за рахунок ряду переваг, зокрема широкого сортаменту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; закріплені зв'язки з постачальниками основних матеріалів.

Протягом аналізованого півріччя завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року. Ступінь зносу обладнання заводу залишився невисоким (31 %). Питома вага основного постачальника – Оскольського електрометалургійного комбінату збільшилась на 4 в. п. – до 68 %. В аналізованому кварталі компанія розпочала закуповувати заготовку у постачальників з далекого зарубіжжя (Китай та Швейцарія), але питома вага такої сировини становила лише 5 % загального обсягу. Решта заготовки закуповується у резидентів України, але її ціна є найвищою. Протягом I півріччя 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12 %, в тому числі товарних на 15 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Виробництво труб у II кварталі 2007 року збільшилось на 4 % порівняно з січнем-березнем поточного року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 5,1 відсоткових пункти. Рентабельність майже всіх інших товарних груп збільшилась, завдяки чому за підсумками січня-червня 2007 року було зафіксоване зростання показника на 2,1 відсоткових пункти. Зазначене покращення

ефективності відбулось у II кварталі 2007 року. Товарні позиції, які займають 59% в обсязі продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності. Організація збутової діяльності підприємства в аналізованому періоді не зазнала змін: реалізація здійснюється переважно через посередництво компаній-металотрейдерів (найбільшим покупцем залишилось ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»). Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, але її питома вага протягом аналізованого періоду скоротилась на 11 в. п. Завдяки чому відбулось збільшення ваги інших значних ринків збуту – Росії та дальнього зарубіжжя. Протягом квітня-червня 2007 року по відношенню до ЗАТ НЗСТ «ЮТіСТ» ніякі нові антидемпінгові санкції не застосовувались.

Активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом II кварталу 2007 року збільшились на 59 %, або на 179 756 тис. грн. Структура балансу зазнала змін – найбільшу питому вагу стали займати необоротні активи, які станом на 01.07.2007 р. склали 260 383,3 тис. грн., або 53,6 % валюти балансу. Зростання валюти балансу відбулось, переважно, внаслідок переоцінки основних засобів компанії на підставі результатів оцінки, проведеної ПП Експертно-консалтингова група «Велес» (вартість основних засобів компанії та розмір іншого додаткового капіталу збільшились на 140 429 тис. грн. відповідно). Протягом II кварталу 2007 року компанія спрямувала частину нерозподіленого прибутку на поповнення резервного фонду (508,4 тис. грн.) та на виплату дивідендів (1 660 тис. грн.). У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,2 % валюти балансу) та запаси (11,6 % валюти балансу). Найбільшим дебітором, станом на кінець II кварталу 2007 року, було ДП з П «Бі Джи Ю-інвест». Поточні зобов'язання Емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами збільшилась на 32 923 тис. грн. (або на 43 % порівняно з початком кварталу). Кредиторська заборгованість за товари за результатами кварталу збільшилась на 22 % та становила 39 283,2 тис. грн., або 8 % валюти балансу. Основними товарними кредиторами підприємства були корпорація «ІСД» та ТОВ «Інтерпайп-Україна».

У I півріччі 2007 року чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшився на 22 841 тис. грн. (або на 12 %) порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати II кварталу 2007 року – чистий дохід від реалізації продукції компанії збільшився на 36 % порівняно з попереднім кварталом. Виробнича собівартість підвищилась на 31 % протягом квітня-червня 2007 р. В цілому, у I півріччі 2007 року збереглась тенденція щодо зростання собівартості, адміністративних та фінансових витрат, витрат на збут. Згенерований, у I півріччі 2007 р., чистий прибуток був менший на 1 509 тис. грн. (або на 60 %) ніж за аналогічний період попереднього року. Протягом II кварталу 2007 року ефективність діяльності підприємства покращилась, завдяки чому від'ємний результат від господарювання за січень-березень 2007 року був змінений на додатний за підсумками півріччя.

Протягом II кварталу 2007 року відбулось зниження ліквідності на фоні незначного посилення фінансової стабільності та покращення оборотності поточних активів компанії. Погіршення рентабельності балансових статей порівняно з I півріччям

2006 року відбулось на фоні зниження чистого прибутку та збільшення валюти балансу внаслідок проведеної переоцінки основних засобів. Фінансове становище компанії суттєво не погіршилось.

Станом на 01.07.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 173 млн. грн., що на 70 млн. грн. більше порівняно з даними на 01.04.2007 р. Компанія змінила основну кредитну установу, в результаті чого, підприємство отримало меншу кількість договорів, які легше обслуговувати та кредитну підтримку на довгостроковій основі. Станом на 01.07.2007 р. кредитний ліміт використаний на 72 %. Кредитний портфель сформований з 5 джерел запозичень (але концентрація одного з позикодавців становить 73 %). Кредити компанії є переважно забезпеченими – заставою виступають, як майно та майнові права Емітента, так і майнові права власника підприємства. Підприємство передало у заставу майно на суму наближену до 380 млн. грн. (78 % активів станом на 01.07.2007 р.). Погашення позик відбувається у строки передбачені договорами.

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісія облігацій розміщена в повному обсязі. Виплату процентного доходу за другим купоном облігацій було здійснено вчасно (20.09.2007 р.) та у повному обсязі. Умовами випуску передбачено щорічну оферту. Частина коштів, залучених шляхом емісії облігацій, компанія спрямувала на модернізацію та оновлення основних засобів виробничого призначення.

За січень–червень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 18%. Обсяг чистого боргу станом на 01.07.2007 р. збільшився на 103% (або на 88 128,7 тис. грн.) порівняно з показником річної давнини.



## 1. Основні відомості про ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»»

Закрите акціонерне товариство «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТіСТ» (далі ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» або Емітент) було створене у 2000 році на базі ряду виробництв Нікопольського Південнотрубного заводу, який був одним з найбільших у світі підприємств з виробництва труб та монопольним підприємством з випуску геологорозвідувальних, насосно-компресорних та катаних труб для котлів високого тиску. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Основними споживачами труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є машинобудівна, будівельна, суднобудівна, комунальна, нафтопереробна та нафтохімічна галузі тощо. Підприємство випускає безшовні холоднодеформовані (діаметр 6-90 мм, товщина стінки 0,5-12 мм) та гарячodeформовані (діаметр 76-168 мм, товщина стінки 5-30 мм) труби. Понад 60 % виробленої продукції компанія експортує у більше ніж 30 країн світу.

У 1999 році у зв'язку з економічною кризою та збитковістю Нікопольського Південнотрубного заводу його було реструктуризовано і на базі окремих цехів виникло декілька самостійних підприємств, кожне з яких отримало свого інвестора. Одним з таких самостійних підприємств стало ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ», яке було створене на базі трубоволочильного цеху, класичною спеціалізацією якого було виробництво котельних труб. Інвестором та власником контрольного пакету акцій виступило ТОВ ВКП «Стальпром», яке працює на трубному ринку з 1991 року. Для покращення якості та розширення асортименту, ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» придбав ще один цех з виробництва гарячodeформованих труб. Протягом 2000-2001 рр. було збудовано власну котельню, придбано та встановлено бельгійські компресори з виробництва сухого стиснутого повітря, термопластавтомати, маркувальні та пакувальні засоби, збудовано власну ділянку залізничних перевезень, тобто до кінця 2001 року на заводі було повністю створено виробничу інфраструктуру, а завдяки впровадженню нових виробничих технологій на підприємстві освоєно виробництво труб діаметром 168 мм, тонкостінних тягнутих труб, які користуються попитом за кордоном, а також тягнутих крєкінгових труб та перспективних труб марки 06X1 для нафтопереробної галузі. Залежно від сортаменту завод може випускати 14-16 тис. т сталевих труб за місяць.

На підприємстві створена та діє система управління якістю, яка відповідає стандартам ISO 9001:2000. Крім того, компанія отримала сертифікат якості європейського аудитора TUV Nord Cert, сертифікат Морського реєстру України на виробництво та постачання труб для суднобудування, Держгортехнагляду Росії та Держстандарту України.

Протягом II кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У квітні–червні 2007 року змін в організаційно-правову структуру та органи управління товариства не вносилося.

За інформацією Емітента, в аналізованому періоді державними регулюючими органами санкції до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» не застосовувалися. Позовів, які розглядаються у суді, підприємство не має.

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» було створене в результаті реструктуризації Нікопольського Південнотрубного заводу у 2000 році. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає широкий асортимент труб, зокрема, труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Протягом II кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У квітні–червні 2007 року змін в організаційно-правовій структурі та органах управління товариства не відбувалось. В аналізованому періоді до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» штрафні санкції не застосовувались. Позовів, які розглядаються у суді, підприємство не має.

## 2. Аналіз змін зовнішнього середовища

### 2.1. Загальний огляд галузі

У I півріччі 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 17 %. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод» (Рисунок 2.1).

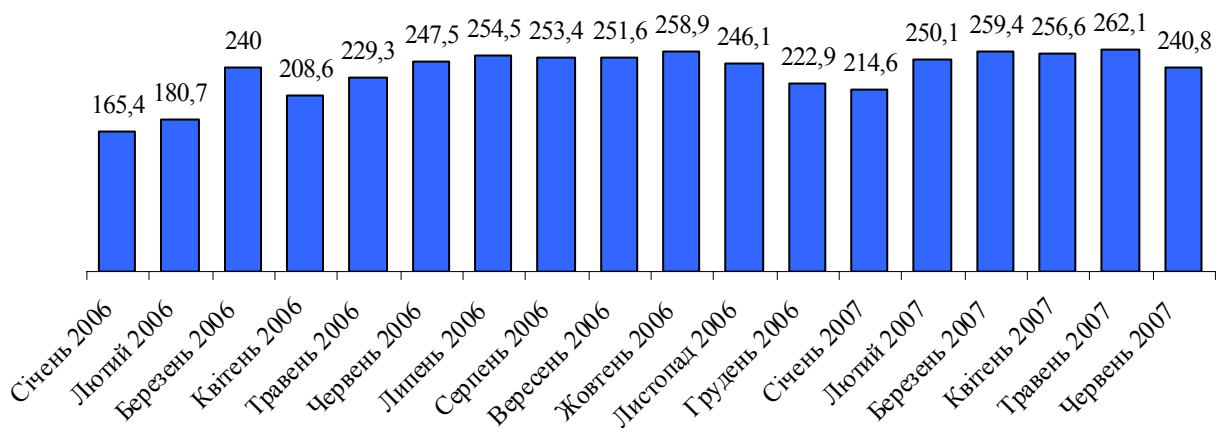
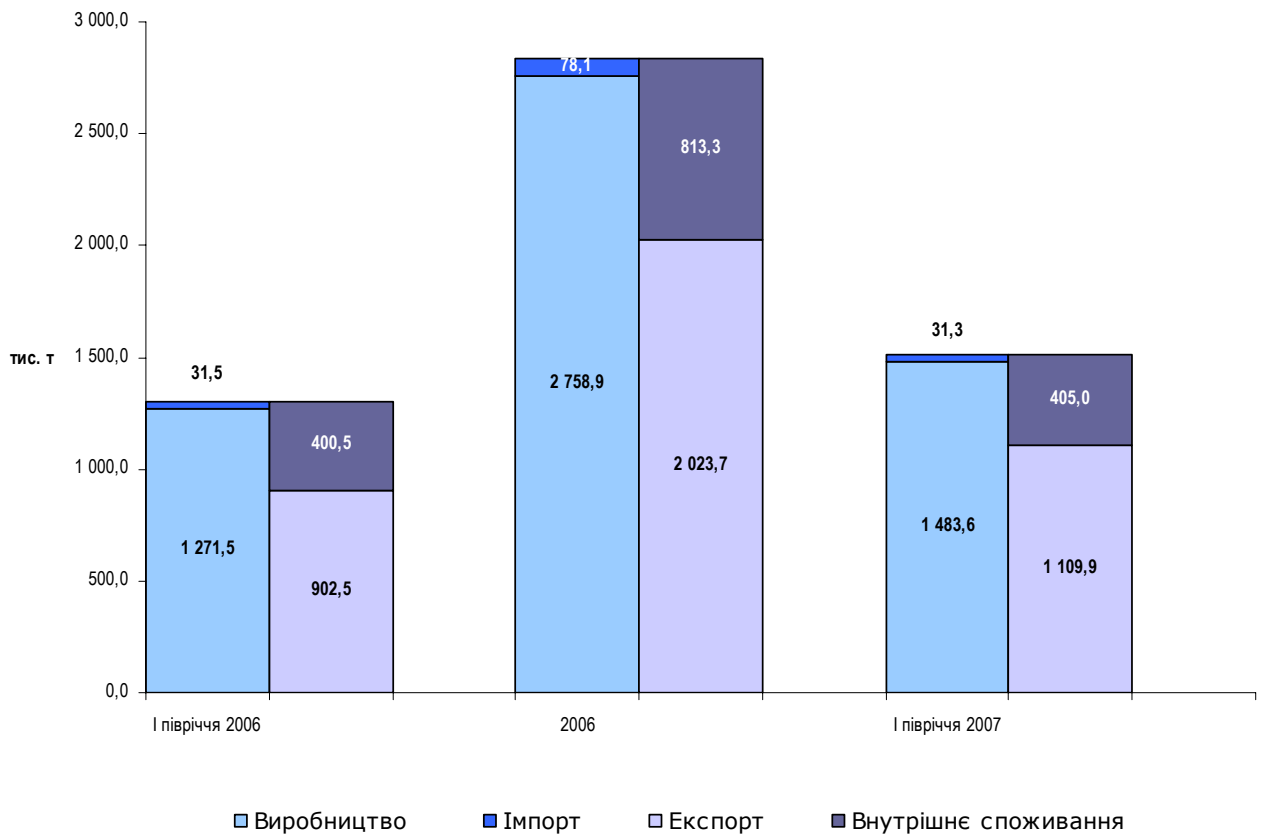


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році — I півріччі 2007 року, тис. т

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

При цьому, у травні 2007 року було вироблено найбільший обсяг труб протягом періоду 2006 рік-I півріччя 2007 року (262,1 тис. т). Основною причиною зростання виробництва труб в Україні в аналізованому періоді стало збільшення експорту (Рисунок 2.2). Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури.



**Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2006 — I півріччі 2007 років**

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

У галузевій структурі внутрішнього споживання продукції трубної промисловості стабільно переважають машинобудування і металообробка, будівництво та чорна металургія. У II кварталі 2007 року зростання внутрішнього споживання труб досяглося, зокрема, за рахунок збільшення попиту на нафтогазові труби та труби загального призначення. В той же час будівельні підприємства зменшили споживання металопродукції.

Обсяги виробництва товарної продукції українськими трубними підприємствами наведено в таблиці (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Обсяги виробництва товарної продукції трубними підприємствами України, тис. т

Підприємство	I півріччя 2006 р.	I півріччя 2007 р.	Темп приросту, %
ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський ТЗ»	281,7	313,2	11,2
ВАТ «Харцизький ТЗ»	253,1	327,5	29,4
ВАТ «Інтерпайп Новомосковський ТЗ»	103,4	130,7	26,4
ВАТ «Дніпропетровський ТЗ»	120,8	109,5	-9,4
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольський завод безшовних труб «Ніко Т'юб»	111,1	120,3	8,3
ЗАТ «Луганський ТЗ»	101,6	105,5	3,8
ВАТ «Комінмет»	72,6	88,3	21,6
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія»	56,9	93,8	64,9
ВАТ «ММК ім. Ілліча»	52,4	60,6	15,6
ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб "ЮТіСТ»	48,0	40,8	-15,0
ЗАТ «Нікопольський завод нержавіючих труб»	8,0	8,9	11,3
Інші трубні заводи	61,9	84,5	36,5
<b>Разом</b>	<b>1 271,5</b>	<b>1 483,6</b>	<b>16,7</b>

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Харцизький трубний завод» та ВАТ «Інтепайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод». Лідерами за темпами приросту виробництва у I півріччі 2007 року порівняно з відповідним періодом 2006 року визначено ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія» (гарячодетформовані труби спеціального призначення з вуглецевих та легованих сталей, титанові труби), ВАТ «Харцизький трубний завод» (прямошовні електрозварні труби великого діаметра) та ВАТ «Інтепайп Новомосковський ТЗ» (прямошовні елетрозварювані труби для потреб магістральних нафтопроводів). Переважна частина трубної продукції на внутрішньому ринку реалізовувалась через посередництво металотрейдерів.

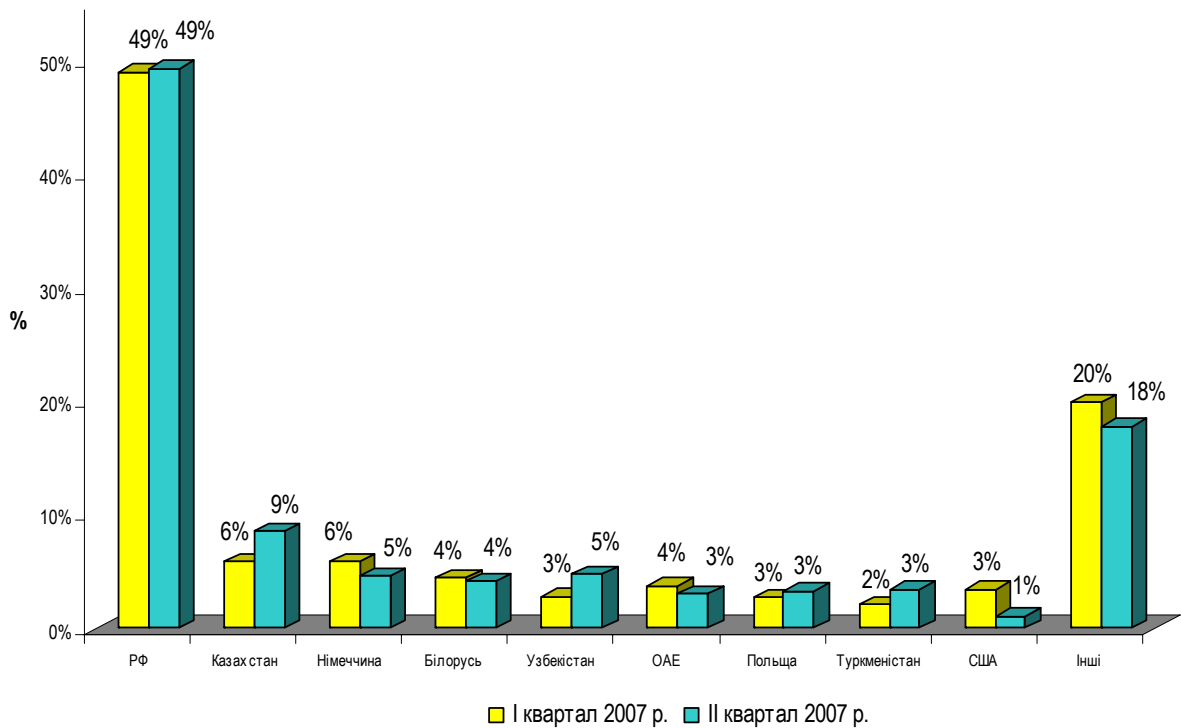
Змін у питомій вазі експорту не відбулось - 73% вироблених в Україні труб реалізуються на зовнішніх ринках. Однак, протягом останніх років експортні можливості українських виробників обмежувались встановленими квотами та антидемпінговими митами. У I півріччі 2007 року за результатами проведених антидемпінгових розслідувань на труби українського походження були встановлені та діяли такі обмежувальні заходи:

- РФ: строком на 5 років (з 01.02.2006 р.) встановлено мита на труби малого та середнього діаметру: обсадні труби (11,4% митної вартості), підшипникові

труби (55,3 %), насосно-компресорні труби (18,1 %), котельні труби (11,3 %). Крім того, на нафтогазопровідні та гарячодетформовані труби загального призначення діаметром до 820 мм встановлено мито у розмірі 8,9 % митної вартості (виключення для ВАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» — 0 %).

- РФ: 15.12.2006 р. введено спеціальне трирічне мито на труби великого діаметру (508 мм – 1 420 мм) у розмірі 8 % митної вартості.
- РФ: встановлено квоту (самообмеження) поставки на російський ринок у розмірі 715 тис. тонн труб з чорних металів. Станом на 01.07.2007 р. використана на 97,8 %.
- ЄС: з 27.06.2006 р. діють ввізні мита на безшовні труби українського походження розміром 12,3-25,7 %. Найменший розмір мита встановлений на продукцію ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» — 12,3 %. Для виробів ВАТ «Нікопольський завод безшовних труб» та ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» - 25,1 %. На труби виготовлені на ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» та на інших українських заводах мито становить 25,7 %. Строк дії санкцій – 5 років.
- ЄС: на зварні труби діє митна ставка у розмірі 44,1 % (для ВАТ «Новомосковський трубний завод» — 30,9 %) до вересня 2007 року.

Обмежувальні заходи, які діяли у I півріччі 2007 року, не перешкождали українським трубним підприємствам нарощувати обсяги експорту - за результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 1 110 тис. т, що на 23% більше за рівень аналогічного періоду 2006 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у січні-червні 2007 року збільшився на 54 %, до 1 219,7 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація (Рисунок 2.3).



**Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у I кварталі 2007 р. та II кварталі 2007 р.**

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-червня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 127,8 тис. т (або на 30,6 %) порівняно з аналогічним періодом попереднього року - до 546,0 тис. т. Як і раніше, Україна лідирує за обсягами ввезених труб до Росії, але її питома вага скоротилась з 70 % до 65 %. Приріст експорту труб до РФ забезпечувався збільшенням поставок зварних труб малого та середнього діаметрів та ТВД й безшовних труб. Лідерство серед експортерів трубної продукції за результатами січня-червня 2007 року належить ВАТ «Харцизький трубний завод».

За січень-травень 2007 року обсяги споживання трубної продукції російською промисловістю збільшились на 25 % порівняно з аналогічним періодом минулого року. Найвагомим сегментом російського ринку залишаються оброблювальні підприємства (за підсумками січня-липня споживання становило 2,6 млн. т, що на 22 % вище за аналогічний період попереднього року). Відмічено зниження інтенсивності зростання обсягів споживання труб з боку Газпрому, але Транснафта за підсумками семи місяців збільшила споживання у 3 рази (до 0,75 млн. т труб). Помітний приріст (на 37 %) споживання труб відмічається у підприємств автомобілебудування та сільськогосподарського машинобудування. Продовжується позитивна динаміка зміни попиту на труби в будівництві, енергетичній галузі та сфері енергетичного машинобудування.

У І півріччі 2007 року майже припинився імпорт українських труб до Італії, натомість її місце зайняла Білорусь. Також варто відмітити збільшення експорту в ОАЕ та у Польщу (на 47 % та на 113 %, відповідно).

Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку у І півріччі 2007 року залишилась незначною (не перевищувала 8 %). В аналізованому періоді цей показник не змінився порівняно з аналогічним періодом попереднього року. У кількісному вимірі відбулось зменшення імпорту порівняно з січнем-червнем 2006 року на (-) 1 %, але у грошовому вимірі імпорт збільшився на 14,3 %, що свідчить про зростання цін на світових ринках металопродукції. В аналізованому періоді суттєвих змін у структурі основних країн-експортерів сталевих труб в Україну не відбулось. Найбільша частка залишається у Росії (у натуральному вимірі поставки скоротились на 27 % порівняно з аналогічним періодом минулого року). Зменшилися поставки з Італії, але відчутно збільшився обсяг постачання китайської продукції (посідає друге місце у структурі експортерів в Україну після Росії). Зазвичай, Україна імпортує труби, які не виробляються вітчизняними трубними заводами або товари, що перебували у вжитку.

Становище трубовиробників ускладнює ситуація щодо повернення ПДВ. За січень-травень 2007 року заборгованість за ПДВ підприємствам Об'єднання «Укртрубопром» складала майже 0,5 млрд. грн. (кошти які відволіклись але могли бути спрямовані на поповнення оборотного капіталу, збільшення фонду заробітної платні тощо). За підсумками півріччя ситуація щодо компенсацій ПДВ не змінилась.

В кінці серпня поточного року Державною митною службою та Державною податковою адміністрацією були введені нові правила оформлення експортних операцій. За новою процедурою значно збільшуються терміни митного оформлення товарів, що вивозяться металотрейдерами. До закінчення вирішення цієї проблеми можуть суттєво скоротитись обсяги торгівлі на зовнішніх ринках.

На світових ринках металопродукції відчутне зростання цін, рівень яких наближається до показників початку 2005 року (Рисунок 2.4).



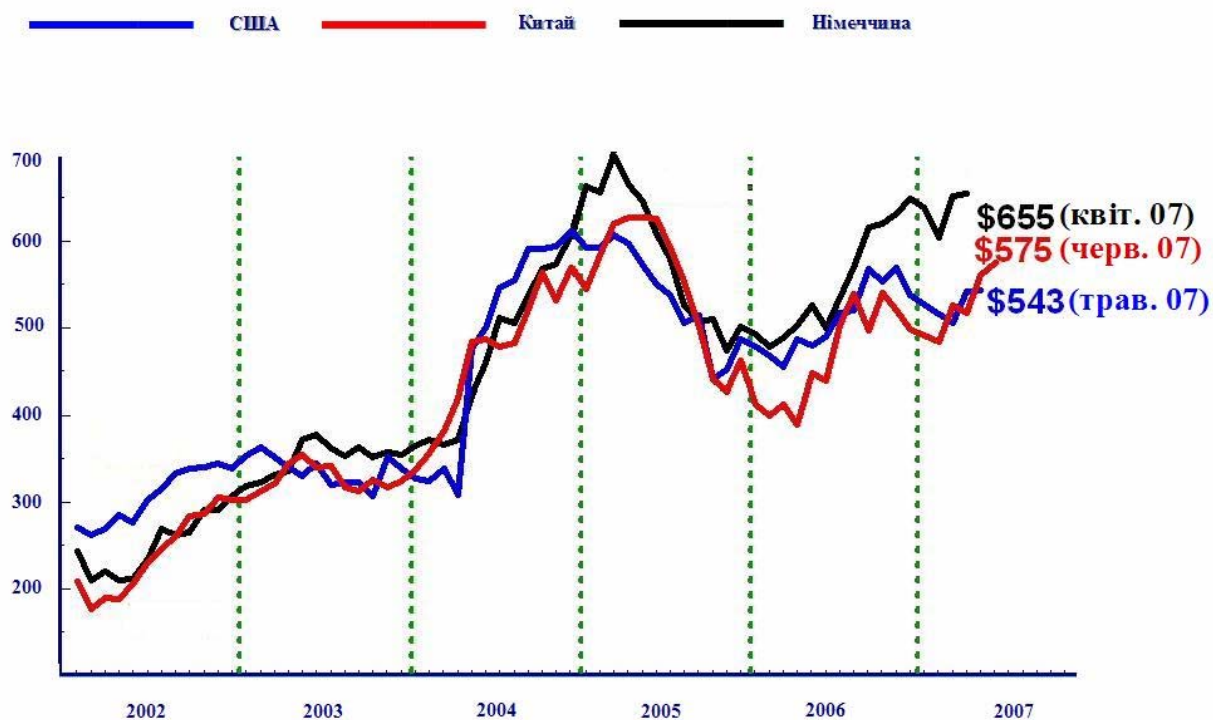
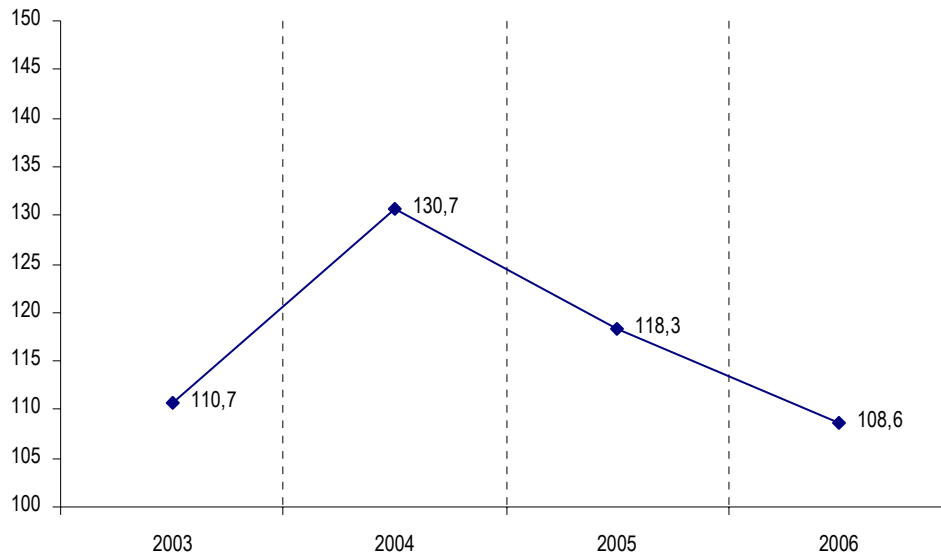


Рисунок 2.4. Динаміка середніх цін на сталевий прокат протягом 2002-ї півріччя 2007 рр., дол. США / т

Джерело: Iron and Steel Statistics Bureau, <http://issb.co.uk>

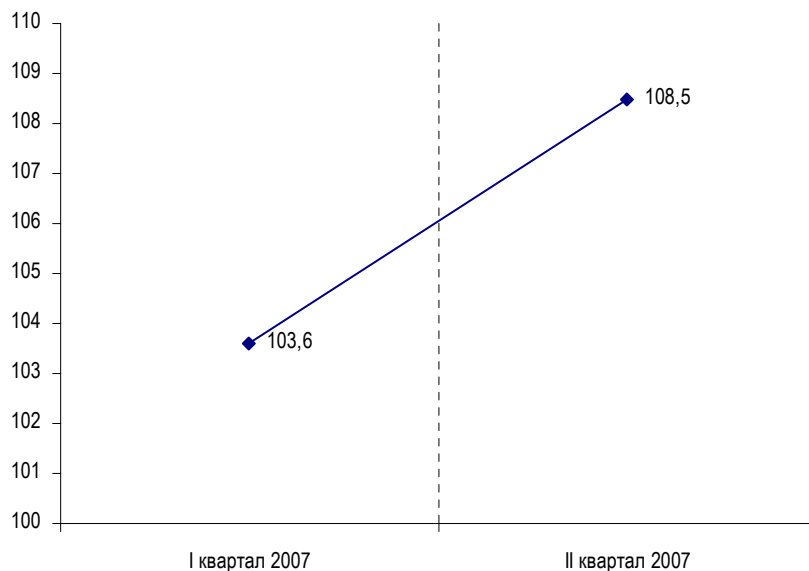
Слідом за світовими ринками протягом 2003 — 2006 років поступово підвищувались ціни на металопродукцію на внутрішньому ринку України (Рисунок 2.5).



**Рисунок 2.5. Індеси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього року, %**

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

Як видно з рисунку, найсуттєвіші коливання цін відбулись у 2004 році, а протягом 2005 - 2006 років вартість металовиробів зростала меншими темпами. Тенденція щодо підвищення цін на метал зберігалась й у I півріччі 2007 року (Рисунок 2.6).



**Рисунок 2.6. Індеси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього кварталу, %**

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

Повільне зростання цін на внутрішньому ринку продовжуватиметься й надалі, на що у першу чергу впливатиме підвищення вартості енергоносіїв та сировини.

У I півріччі 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 17 %. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод». Основною причиною зростання виробництва труб в Україні в аналізованому періоді стало збільшення експорту. Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури. У II кварталі 2007 року зростання внутрішнього споживання труб досягалося, зокрема, за рахунок збільшення попиту на нафтогазові труби та труби загального призначення. В той же час будівельні підприємства зменшили споживання металопродукції. Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Харцизький трубний завод» та ВАТ «Інтепайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод». За результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 1 110 тис. т, що на 23 % більше за рівень аналогічного періоду 2006 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у січні-червні 2007 року збільшився на 54 %, до 1 219,7 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-червня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 127,8 тис. т (або на 30,6 %) порівняно з аналогічним періодом попереднього року - до 546,0 тис. т. Як і раніше, Україна лідирує за обсягами ввезених труб до Росії, але її питома вага скоротилась з 70 % до 65 %. За січень-травень 2007 року обсяги споживання трубної продукції російською промисловістю збільшились на 25 % порівняно з аналогічним періодом минулого року. Відмічено зниження інтенсивності зростання обсягів споживання труб з боку Газпрому, але Транснафта за підсумками семи місяців збільшила споживання у 3 рази (до 0,75 млн. т труб). Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку у I півріччі 2007 року залишилась незначною (не перевищувала 8 %). Становище українських трубовиробників ускладнює ситуація щодо повернення ПДВ. На світових ринках металопродукції відчутне зростання цін, рівень яких наближається до показників початку 2005 року. Услід за світовими ринками протягом 2003 - 2006 рр. поступово підвищувались ціни на металопродукцію на внутрішньому ринку України. Повільне зростання цін на внутрішньому ринку продовжуватиметься й надалі, на що насамперед впливатиме підвищення вартості енергоносіїв та сировини.

## **2.2. Прогноз розвитку ринку труб**

Світове виробництво сталевих труб при середньорічному 3 % зростанні, до 2010 року може перевищити обсяг 103 млн. тонн, повідомляє e-Media Wire. Такий висновок зроблений компанією Global Industry Analysts, Inc. на підставі інформації про злиття та поглинання на ринку труб, нових проектах й опублікованих стратегіях компаній, а також статистичних й аналітичних даних про продажі труб в

різних регіонах миру (включаючи США, Канаду, Японію, Європу, Азійсько-тихоокеанський регіон, Близній Схід та ін.). Розрахунок проводився по зварних (в т.ч. електрозварювальних) і безшовних трубах широкого сортаменту. Згідно з повідомленням Global Industry Analysts, США залишаються найбільшим регіональним ринком трубної продукції в світі, місткість якого у 2009 році складе, згідно з прогнозом, понад 40 млн. тонн. Найбільше зростання споживання планується у сегменті труб нафтогазового сортаменту (ОСТГ) та профільних труб. Середній темп зростання трубного ринку в США оцінюється на рівні 3,4 % у рік на десятирічний період. Самими швидкозростаючими трубними ринками стануть азійсько-тихоокеанський регіон і Латинська Америка, чому сприятимуть темпи зростання національних економік і розвиток нафтогазової індустрії, включаючи переробку нафти і газу.

Імпорт металопродукції в США у травні 2007 року склав, за попередніми даними, 2,9 млн. т, що на 13 % перевищує показник за квітень (майже 2,6 млн. т). Імпорт сталевих труб в США в травні 2007 року склав 710 тис. т, зокрема 262 тис. т труб для магістральних газо- і нафтопроводів, 172 тис. т труб нафтового сортаменту (ввезення труб нафтового сортаменту виросло на 40 %, а стандартних труб - на 34 % порівняно з квітнем 2007 року). В даний час Канада є найбільшим постачальником металопродукції на американський ринок. Найістотніше збільшив поставки металопродукції на американський ринок Китай - на 85 % порівняно з рівнем квітневих поставок.

Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продукції:

- Benxi Steel розпочала будівництво стану гарячого прокату потужністю 4 млн. тонн в рік, розраховуючи його запустити в кінці 2008-го або на початку 2009 року.
- Tianjin Zhaiyi споруджує стан гарячого прокату потужністю 3 млн. тонн в рік і має наміри звести стан холодного плющення на 900 тис. тонн, запуск цих об'єктів планується на кінець 2008 року.
- Shandong Shiheng Special Steel Group планує ввести в експлуатацію нову доменну піч потужністю 1 млн. тонн чавуну в рік.
- Chongli Steel має намір запустити доменну піч на 500 тис. тонн чавуну в рік.

Активізація будівництв металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. Японська Sumitomo Metal Industries Ltd і французька Vallourec Group підписали угоду на будівництво спільного трубного виробництва в Бразилії, яке проводитиме 600 тис. тонн зварних труб. Інвестиції у виробництво складуть приблизно 1,6 млрд. доларів, і його буде закінчено до 2010 року.

Найближчим часом японська Solitz Group збирається побудувати в еміраті Фуджейра в регіоні Перської затоки комбінат потужністю на 1,5 млн. тонн заготовок в рік.

Німецька компанія Thyssen Krupp розглядає можливість збільшення потужностей підприємства CSA, що будується, в Бразилії від планових 5 млн. до 10 млн. тонн слябів в рік.

Індійська компанія Essar Global збирається довести обсяг виробництва придбаной в Канаді компанії Algoma Steel до 4 млн. тонн в рік і побудувати завод на Тринідаді на 2,5 млн. тонн до 2012 року.

У 2007 — 2008 рр. очікується зростання попиту на сталеві труби в Україні, яке може забезпечуватись, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенні потужностей підприємств.

Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія (ринку який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний). Але для експансії в Росію у майбутньому створюються перепони. Зростаючий попит на трубну продукцію російський уряд планує задовольняти завдяки збільшенню власного виробництва. У 2007 році Мінекономрозвитку РФ оцінює обсяг виготовлення труб в 9 млн. тонн, що на 14,7 % перевищує показники 2006 року (7,88 млн. тонн). У прогнозі соціально-економічного розвитку Мінекономрозвитку РФ на 2008-2010 рр. найважливішими умовами для зростання виробництва труб в РФ є підвищення попиту на труби з боку ПЕК та будівництва, заміщення імпортової продукції за рахунок введення нових потужностей і підвищення якості продукції, а також розширення експортних поставок, зокрема в країни СНД. За прогнозом російського Фонду розвитку трубної промисловості, внутрішнє споживання сталевих труб в 2010 році складе близько 11 млн. тонн. Пік споживання ТВД російськими газівниками, за оцінками «Газпрому», варто чекати у 2009-2010 рр., коли почнеться реалізація нових газотранспортних проектів. Виробництво сталевих труб в РФ у 2010 році може досягти 10 млн. тонн. Нова структура потужностей виробництва дозволить збільшити випуск ТВД, скоротивши їх імпорт з 1,4 млн. тонн у 2007 році до 0,7 млн. тонн у 2010 році.

З метою виконання програми російського уряду одразу на кількох заводах розпочато підготовку по збільшенню обсягів виготовлення трубної продукції:

На Волзькому трубному заводі (входить до ТМК) в трубоелектрозварювальному цеху розпочалось будівництво фундаментів лінії нанесення внутрішнього гладкісного покриття для труб діаметром від 530 до 1420 мм з товщиною стінки до 42 мм. Введення в лад нової ділянки обладнаної устаткуванням Bauhuis заплановано на вересень 2007 року. Максимальна продуктивність ділянки складатиме 600 тис. тонн труб на рік. Фактично, за шість місяців 2007 року ТМК відвантажила 1 575,9 тис. т сталевих труб, що на 8 % більше, ніж в аналогічному періоді минулого року.

ЗАТ «Ревдінській трубний завод» (Свердловська область) приступило до створення унікального заводу на площі в 103 тис. квадратних метрів з трудовим потенціалом в 1600 осіб. Устаткування поставляє італійська фірма Danieli. Управління технологічними процесами здійснюється за допомогою пультів - труба буде накатуватись в автоматичному режимі. Новий прокатний цех першим в Росії почне

прошивати труби з високолегованих сталей. Введення першого трубопрокатного цеху (продуктивність 450 тис. тонн в рік) планується навесні 2009 року. Будівництво другого цеху (продуктивність до 1 млн. тонн безшовних гарячекатаних труб в рік) виконуватиметься протягом 33 місяців. Підписаний в листопаді 2006 р. на Магнітогорському МК контракт на постачання устаткування для стану 5000 також продовжує реалізовуватися. На підприємстві готується майданчик під будівництво стану, довжина якого складе 1 200 м. Введення комплексу в експлуатацію планується у середині 2009 року, його продуктивність складе близько 1,5 млн. т.

ОМК інвестує більше 2,5 млрд. рублів в модернізацію комплексу виробництва труб малого і середнього діаметру (ТЕСК МСД), що входить до складу ВАТ «ВМЗ». Внаслідок запланованих заходів, прогнозується збільшення потужності на 240 тис. т труб за рік.

На фоні зазначених обставин українським трубним заводам необхідно шукати альтернативні ринки збуту. Прогнозується, що споживання труб буде рости за рахунок таких країн, як Китай, Індія, Іран та Бразилія.

Активізувався несприятливий фактор для зовнішньої торгівлі трубами з Білоруссю - 13.07.2007 р. було відкрито трубопрокатний комплекс з виробництва безшовних гарячекатаних труб на Білоруському металургійному заводі у Жлобині з потужністю 250-280 тис. т за рік.

Зростання витрат на сировину, енергоносії та залізнично-дорожні тарифи в цілому впливатимуть не стільки на обсяги виробництва в металургії (вони залежать від попиту та цін на ринках збуту), скільки на фінансові показники підприємств. Собівартість виплавки чавуну і сталі в Україні, раніше одна з найнижчих в світі, продовжує рости і сьогодні продукція вітчизняних металургів не може конкурувати на світових ринках тільки за рахунок цінового чинника. При підвищенні вартості коксу, залізничної сировини, металобрухту та природного газу до середньосвітового рівня (до цього галузь може наблизитись через декілька років), відповідно, буде рости й вартість українського прокату. Модернізація та технічне переозброєння устаткування з використанням енергозберігаючих технологій нададуть можливість випускати продукцію з конкурентними ціновими якістьми.

Світове виробництво сталевих труб при середньорічному 3 % зростанні, до 2010 року може перевищити обсяг 103 млн. тонн. США залишаються найбільшим регіональним ринком трубної продукції в світі, місткість якого у 2009 році складе, згідно прогнозу Global Industry Analysts, понад 40 млн. тонн. Найбільше зростання споживання планується у сегменті труб нафтогазового сортаменту (ОСТГ) та профільних труб. Активізація будівництва металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. У 2007 - 2008 рр. очікується зростання попиту на сталеві труби в Україні, яке може забезпечуватись, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенні потужностей підприємств. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія. Зростаючий попит на трубну продукцію російський уряд планує задовольняти завдяки збільшенню власного виробництва. У прогнозі соціально-економічного розвитку Мінекономрозвитку РФ на 2008-2010 рр. найважливішими умовами для зростання виробництва труб в РФ є підвищення попиту на труби з боку ПЕК та будівництва, заміщення імпортової продукції за рахунок введення нових потужностей і підвищення якості продукції, а також розширення експортних поставок, зокрема в країни СНД. З метою виконання програми російського уряду одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. На фоні зазначених обставин українським трубним заводам необхідно шукати альтернативні ринки збуту. Модернізація та технічне переоснащення устаткування з використанням енергозберігаючих технологій нададуть можливість випускати продукцію з конкурентними ціновими якістьми.

### ***2.3. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника***

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни (48% обсягів реалізації у кількісному вимірі у I кварталі 2007 року та 37% у квітні-червні 2007 року). Історично, спеціалізацією ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є виробництво котельних труб. Активний розвиток Емітента в умовах значної конкуренції в галузі став можливим за рахунок ряду переваг, зокрема широкого сортаменту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; закріплені зв'язки з постачальниками основних матеріалів.

Оскільки істотна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» поставляється на внутрішній ринок (близько 41 % у I півріччі 2007 року) головними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю сортаменту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» (входить в корпорацію «Інтерпайп»), яка є четвертою за потужністю трубною компанією у світі та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (входить в корпорацію «ІСД»).

Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод є найбільшим вітчизняним виробником труб малого та середнього діаметру, за результатами I півріччя 2007 року обсяг виробництва становив 313,2 тис. т. труб. Враховуючи масштаб підприємства та сортамент його продукції, зазначена компанія має різний конкурентний вплив на Емітента в різних сегментах трубної продукції. Так, Нижньодніпровський трубопрокатний завод виступає значним конкурентом для Емітента в сегменті катаних труб загального призначення. ВАТ «Інтерпайп НТЗ» меншою мірою є конкурентом Емітента в сегменті котельних труб, оскільки його сортамент котельних труб є меншим – компанія випускає вуглецеві котельні труби, тоді як ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає як вуглецеві, так і леговані котельні труби.

Іншим значним конкурентом Емітента є Дніпропетровський трубний завод, який випускає катані безшовні та електрозварні труби з вуглецевих та низьколегованих марок сталі. Зазначений завод конкурує з ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» в сегменті труб загального призначення, профільних труб та котельних вуглецевих труб. Дніпропетровський трубний завод є найстарішим трубним підприємством на Україні. На найближчі 1-2 роки заплановане масштабне технічне переоснащення підприємства, планується також розширення асортименту продукції та приведення її у відповідність до стандартів ЄС. Отже, у майбутньому, продукція ДТЗ може стати більш конкурентоспроможною.

Ще один перспективний ринок, на якому працює Емітент – Росія. На російський ринок компанія поставляє переважно холоднодеформовані труби загального призначення та котельні труби. На сьогоднішній день російська трубна галузь поділена між трьома потужними трубними компаніями: ТМК (об'єднує в собі такі заводи, як «Волзький трубний завод», «Сіверський трубний завод», «Синарський трубний завод», «Тагмет»), ЧТПЗ («Челябінський трубопрокатний завод» та «Первоуральський новотрубний завод») та ОМК («Виксунський металургійний завод» та «Альметьевський трубний завод»). При цьому, підприємства групи ОМК спеціалізуються переважно на виробництві труб великого діаметру, тому вони не є конкурентами ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ». Інші ж компанії трубної галузі Росії, які випускають подібний трубний сортамент (Первоуральський новотрубний завод, Синарський трубний завод, Волзький трубний завод тощо) випускають широкий сортамент труб і здатні практично повністю задовольняти потреби цього ринку у більшості його сегментів.

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни (близько 41 % обсягів реалізації у кількісному вимірі за I півріччя 2007 року). Активний розвиток Емітента в умовах значної конкуренції в галузі став можливим за рахунок ряду переваг, зокрема широкого сортаменту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; закріплені зв'язки з постачальниками основних матеріалів.



### 3. Аналіз підприємства

Виробничі потужності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» розміщуються у двох основних цехах (трубопрокатний та трубоволоочильний цех). Крім цього, у складі заводу діють 2 лабораторії — центральна заводська лабораторія (ЦЗЛ), лабораторія метрології, а також дільниця з обслуговування контрольно-вимірювальних приладів.

Відомості про потужність заводу протягом 2006-I півріччя 2007 рр. та ступінь зносу обладнання наведено в таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Виробнича потужність ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	I квартал 2006р.	II квартал 2006р.	2006	I квартал 2007р.	II квартал 2007р.
Потужність, т/період	36 250	36 250	145 000	36 250	36 250
Обсяг виробництва, т	28 212	31 362	122 372	25 569	26 674
Завантаженість, %	77,8	86,5	84,4	70,5	73,6
Ступінь зносу обладнання	29,52%	29,20%	29,05	29,02%	30,73%

Як видно з таблиці, завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року. Ступінь зносу обладнання заводу є невисоким (31 %), що є досить низьким показником порівняно з іншими виробничими підприємствами. Однак, слід звернути увагу, що вимір зносу є бухгалтерським, і його низький рівень пояснюється дооцінкою устаткування через проведені капітальні ремонти, які завод постійно здійснює.

Протягом II кварталу 2007 року незначно зменшилась середня чисельність персоналу до 2 161 особи з 2 175 осіб у попередньому кварталі.

У II кварталі 2007 року відбулись зміни в структурі постачальників трубної заготовки. Питома вага основного постачальника – Оскольського електрометалургійного комбінату становила 68 % (зросла на 4 в. п.). Підприємство продовжувало закуповувати найдорожчу заготовку у підприємств групи «Інтепайп» (19 % закупівель). Питома вага обсягів закупівель заготовки ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» зменшилась до 8 %. В аналізованому кварталі компанія розпочала закуповувати заготовку у постачальників з далекого зарубіжжя (Китай та Швейцарія), але питома вага такої сировини становила лише 5 % загального обсягу. Придбання української заготовки негативно впливає на собівартість виходячи з того, що її ціна є найвищою (Рисунок 3.1).

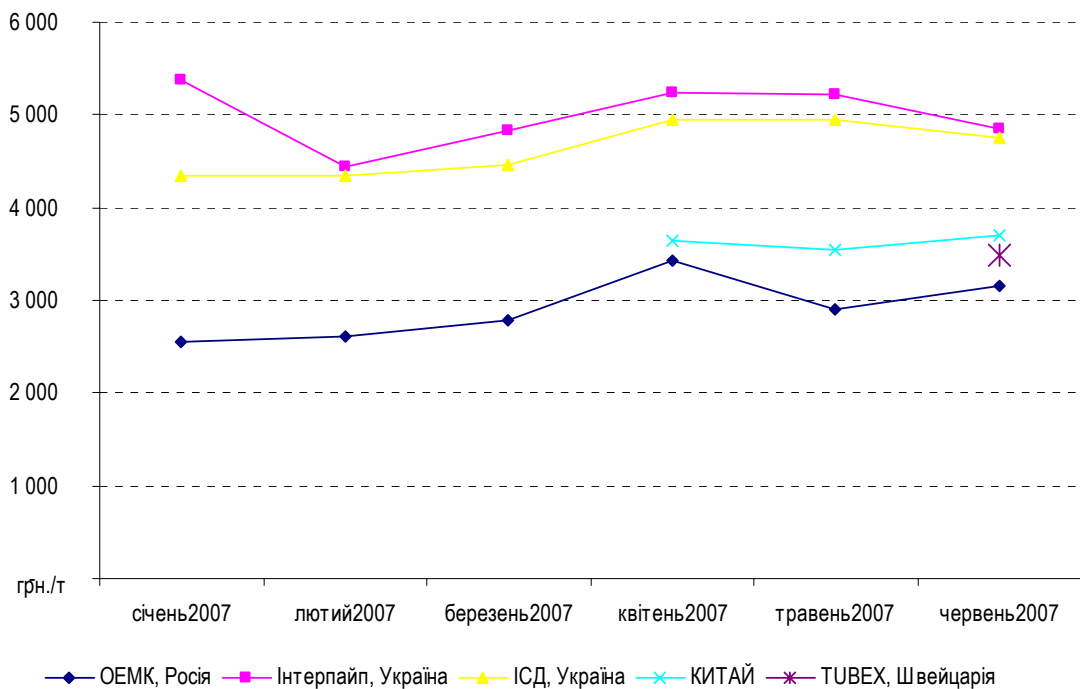


Рисунок 3.1. Динаміка середньої ціни на заготовку

Протягом I півріччя 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12 %, в тому числі товарних на 15 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Обсяги виробництва труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	II квартал 2006р.	I півріччя 2006	2006	I квартал 2007р.	II квартал 2007	I півріччя 2007
виробництво труб, т	31 362	59 574	122 372	25 569	26 674	52 243
в т. ч. товарних, т	25 831	48 068	98 479	19 850	20 985	40 835
у %	82%	81%	80%	78%	79%	78%

Виробництво труб у II кварталі 2007 року збільшилось на 4 % порівняно з січнем-березнем поточного року.

Інформацію про структуру реалізації та рентабельність у розрізі укрупнених товарних груп наведено в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп у I півріччі 2006 року-I півріччі 2007 року

Товарна група	I півріччя 2006 р.			I півріччя 2007р.			Відхилення рентабельності
	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	
Катані для котлів високого тиску	667	1,4%	46,3%	853	2,2%	25,8%	-20,5%
Катані загального призначення	24 414	50,6%	18,3%	16 912	43,5%	13,3%	-5,1%
Труби зі сплавів	42	0,1%	71,5%	20	0,1%	109,3%	37,8%
Нержавіючі	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%
Тягнуті для котлів високого тиску	4 478	9,3%	14,7%	4 542	11,7%	23,6%	9,0%
Підшипникові	34	0,1%	37,4%	3	0,0%	161,0%	123,6%
Тягнуті загального призначення	15 474	32,1%	0,2%	14 014	36,1%	6,0%	5,8%
Тягнуті тонкостінні	3 103	6,4%	9,9%	2 504	6,4%	17,0%	7,1%
<b>Разом</b>	<b>48 212</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>38 849</b>	<b>100%</b>	<b>13,3%</b>	<b>2,1%</b>

Виходячи з інформації, наведеної у таблиці, структура реалізації компанії майже не змінилась порівняно з I півріччям 2006 року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 5,1 відсоткових пункти. Рентабельність майже всіх інших товарних груп збільшилась, завдяки чому за підсумками січня-червня 2007 року було зафіксоване зростання показника на 2,1 відсоткових пункти. Зазначене покращення ефективності відбулось у II кварталі 2007 року (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп у I кварталі 2007 р. — II кварталі 2007 р.

Товарна група	I квартал 2007р.			II квартал 2007р.			Відхилення рентабельності
	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	
Катані для котлів високого тиску	423,5	2,4%	29,4%	429	2,1%	22,7%	-6,7%
Катані загального призначення	7 646,3	42,6%	14,5%	9 266	44,3%	12,4%	-2,0%
Труби зі сплавів	14,1	0,1%	86,7%	6	0,0%	191,0%	104,3%
Тягнуті для котлів високого тиску	1 981,0	11,0%	24,8%	2 561	12,2%	22,8%	-2,0%
Підшипникові	3,3	0,0%	161,0%	0	0,0%	0,0%	-161,0%
Тягнуті загального призначення	6 876,2	38,3%	0,3%	7 138	34,1%	10,9%	10,5%
Тягнуті тонкостінні	991,1	5,5%	13,8%	1 513	7,2%	18,9%	5,1%
<b>Разом</b>	<b>17 935,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>20 913</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>3,7%</b>

Як видно з наведених даних, структура реалізації емітента у II кварталі 2007 року відчутно не змінювалась. При цьому, товарні позиції, які займають 59 % в обсязі продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності (катані труби для котлів

високого тиску на 6,7 в. п., катані труби загального призначення на 2 в. п., тягнуті труби для котлів високого тиску на 2 в. п.) порівняно з попереднім кварталом. Але завдяки підвищенню рентабельності решти товарних позицій (найвідчутніше по тягнутих трубах загального призначення — на 10,5 в. п.) середньотоварна прибутковість зросла на 3,7 в. п.

Організація збутової діяльності підприємства в аналізованому періоді не зазнала змін: реалізація здійснюється переважно через посередництво компаній-металотрейдерів. На внутрішньому ринку найбільший обсяг угод щодо реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишився з ДП з П «Бі Джи Ю-інвест». З ВКП «Стальпром» емітент працює за договорами комісії, розмір яких дозволяє посісти третє місце серед покупців. На ринках далекого зарубіжжя підприємство співпрацює з такими відомими, у металургійній галузі, компаніями як «Tubex Resources Inc» (Канада) та «Tubex Commodities AG» (Швейцарія). Графічне відображення географічних напрямків реалізації продукції заводу наведено на рисунку (Рисунок 3.2).

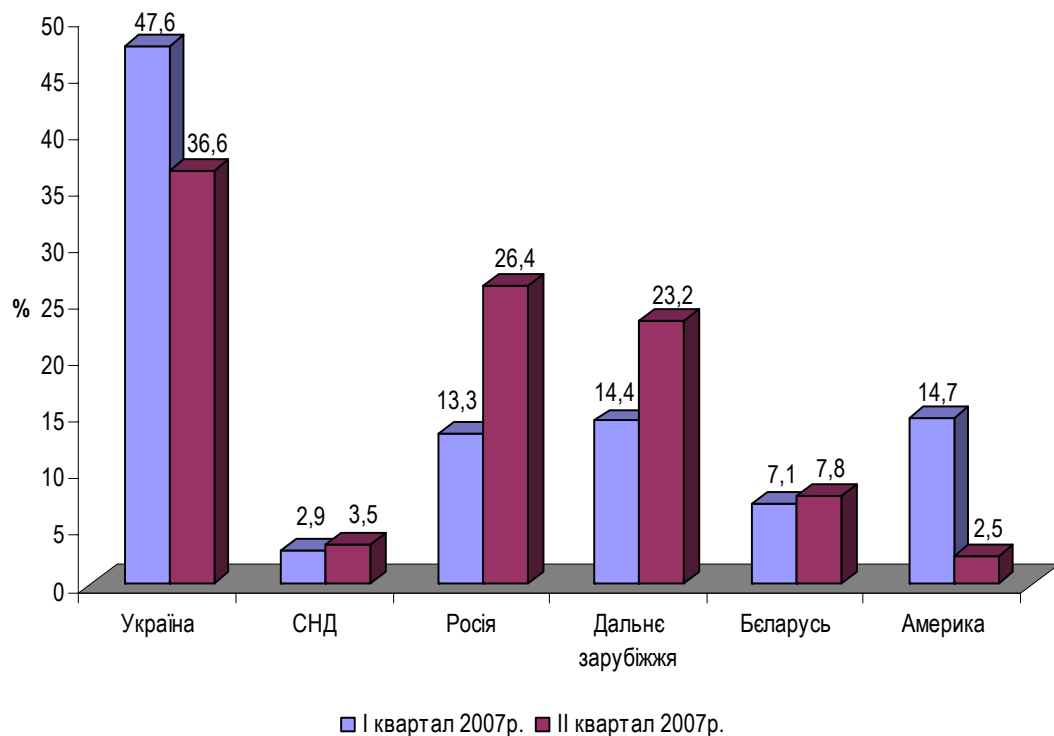


Рисунок 3.2. Географічна структура реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, але її питома вага протягом аналізованого періоду скоротилась на 11 в. п. Завдяки чому відбулось збільшення ваги інших значних ринків збуту — Росії та дальнього зарубіжжя.

Протягом квітня-червня 2007 року до ЗАТ НЗСТ «ЮТіСТ» ніякі нові антидемпінгові санкції не застосовувались.

Протягом аналізованого півріччя завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року. Ступінь зносу обладнання заводу залишився невисоким (31 %). Питома вага основного постачальника – Оскольського електрометалургійного комбінату збільшилась на 4 в. п. – до 68 %. В аналізованому кварталі компанія розпочала закуповувати заготовку у постачальників з далекого зарубіжжя (Китай та Швейцарія), але питома вага такої сировини становила лише 5 % загального обсягу. Решта заготовки закуповується у резидентів України, але її ціна є найвищою. Протягом I півріччя 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12 %, в тому числі товарних на 15 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Виробництво труб у II кварталі 2007 року збільшилось на 4 % порівняно з січнем-березнем поточного року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 5,1 відсоткових пункти. Рентабельність майже всіх інших товарних груп збільшилась, завдяки чому за підсумками січня-червня 2007 року було зафіксоване зростання показника на 2,1 відсоткових пункти. Зазначене покращення ефективності відбулось у II кварталі 2007 року. Товарні позиції, які займають 59 % в обсязі продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності. Організація збутової діяльності підприємства в аналізованому періоді не зазнала змін: реалізація здійснюється переважно через посередництво компаній-металотрейдерів (найбільшим покупцем залишилось ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»). Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, але її питома вага протягом аналізованого періоду скоротилась на 11 в. п. Завдяки чому відбулось збільшення ваги інших значних ринків збуту — Росії та дальнього зарубіжжя. Протягом квітня-червня 2007 року до ЗАТ НЗСТ «ЮТіСТ» ніякі нові антидемпінгові санкції не застосовувались.

## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Протягом II кварталу 2007 р. активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшились на 59 %, або на 179 756 тис. грн. (Додаток 1). Структура балансу зазнала змін – найбільшу питому вагу стали займати необоротні активи, які станом на 01.07.2007 р. склали 260 383,3 тис. грн., або 53,6 % валюти балансу (Рисунок 4.1).

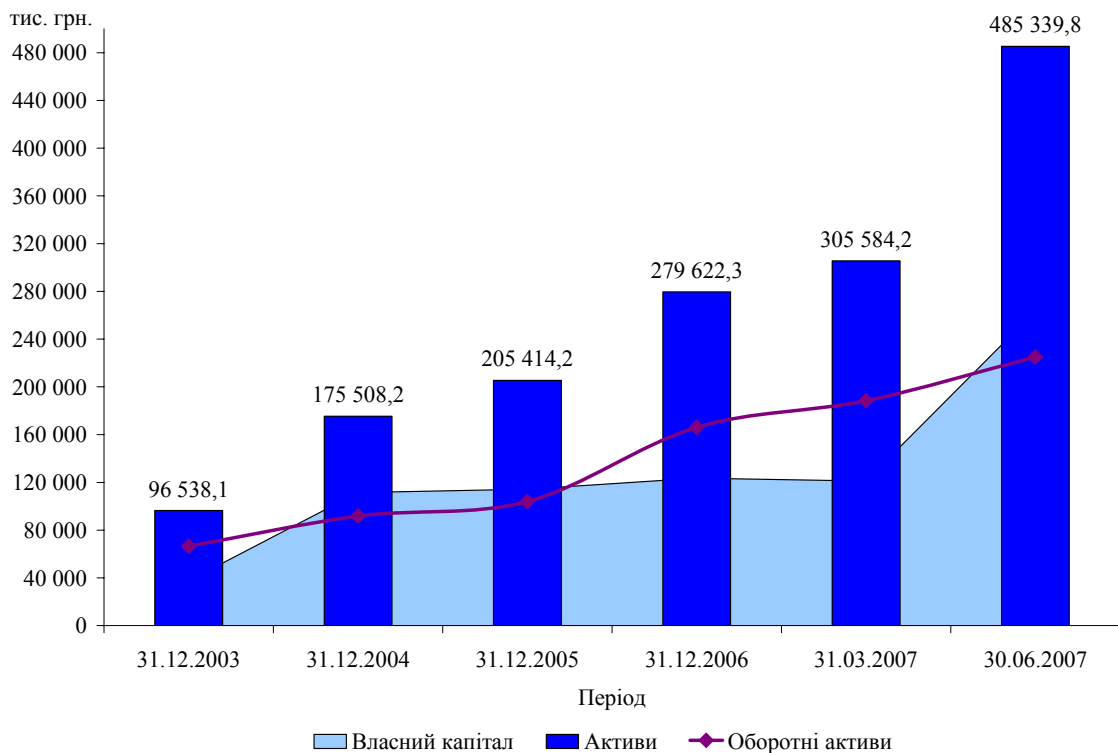


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» протягом 2004 – I півріччя 2007 рр.

Зростання валюти балансу відбулось, переважно, внаслідок переоцінки основних засобів компанії на підставі результатів оцінки, проведеної ПП Експертно-консалтингова група «Велес» (вартість основних засобів компанії та розмір іншого додаткового капіталу збільшились на 140 429 тис. грн. відповідно).

У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,2 % валюти балансу) та запаси (11,6 % валюти балансу). На кінець червня 2007 року спостерігався приріст запасів незавершеного виробництва на 4 427 тис. грн., або на 32 % порівняно з залишками на початок квітня поточного року.

За розміром та структурою, станом на кінець аналізованого кварталу дебіторська заборгованість за товари (роботи, послуги) майже не змінилась. Перелік основних дебіторів підприємства наведено у таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Дебіторська заборгованість за товари ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» станом на 01.07.2007 р.

Дебітор	на 01.07.2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»	63 375,4	51,6	березень 2007 р. - червень 2007 р.
ТОВ "Компанія Гавань"	17 359,6	14,1	квітень 2007 р. - червень 2007 р.
ВКП "Стальпром"	16 945,3	13,8	лютий 2007 р. - червень 2007 р.
Tubex Commodities AG	10 951,0	8,9	квітень 2007 р. - червень 2007 р.
INEXIM Company Ltd	6 137,2	5,0	квітень 2007 р. - червень 2007 р.
Інші 60 контрагентів	8 091,8	6,6	
<b>Разом</b>	<b>122 860,3</b>	<b>100,0</b>	-

Найбільшими дебіторами станом на кінець II кварталу 2007 року були ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (52 % заборгованості, питома вага зменшилась на 14,4 в.п.), ТОВ «Компанія Гавань» та ВКП «Стальпром».

Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом станом на 01.07.2007 р. збільшилась на 5 112 тис. грн., або на 32 %, – до 21 135,3 тис. грн. У структурі заборгованості більшу частину складає нараховане до відшкодування експортне ПДВ.

Дебіторська заборгованість за виданими авансами у аналізованому періоді зросла на 8 919 тис. грн., або у 3,5 рази, та становила 12 425,2 тис. грн.

Інша поточна дебіторська заборгованість компанії підвищилась до 5 678,7 тис. грн. (зростання у 54 рази порівняно з показником на 01.04.2007 р.). Збільшення статті відбулось внаслідок оплати на підставі договору поруки з ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (сума 5 545,7 тис. грн.). У III кварталі 2007 року ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» повернуло грошові кошти надані за договором поруки в повному обсязі.

Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом 2004-II кварталу 2007 рр. постійно зростали (Рисунок 4.2).

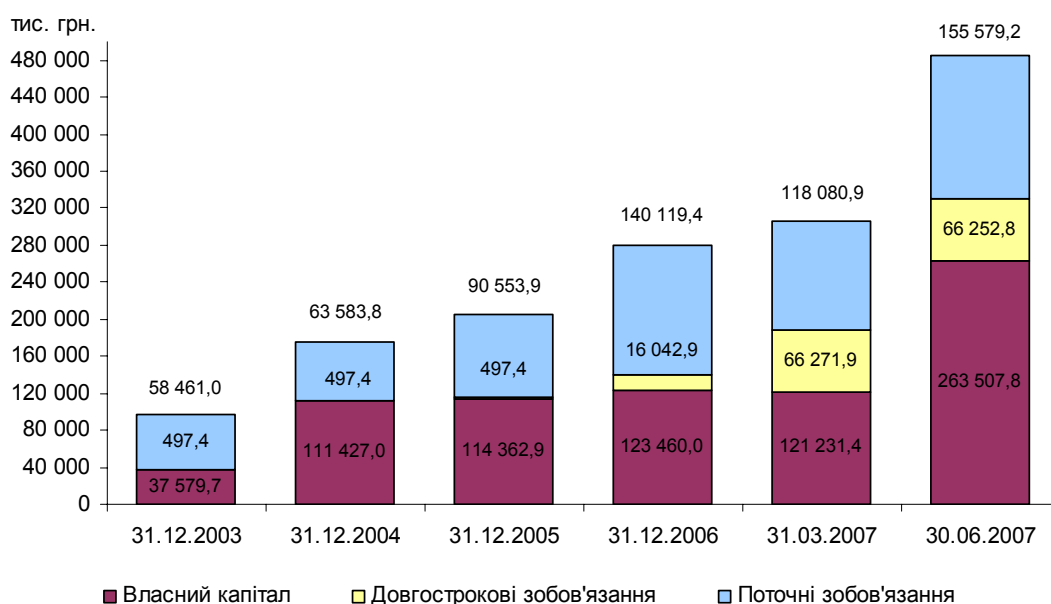


Рисунок 4.2. Структура пасивів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Зростання обсягів власного капіталу протягом аналізованого періоду відбулось внаслідок переоцінки основних засобів (Інший додатковий капітал збільшився на 140 429 тис. грн.).

Протягом II кварталу 2007 року компанія спрямувала частину нерозподіленого прибутку на поповнення резервного фонду (508,4 тис. грн.) та на виплату дивідендів (1 660 тис. грн.).

Станом на 01.07.2007 р. на балансі компанії обліковувались довгострокові зобов'язання за вексями (497,4 тис. грн.), векселедержателем яких є ТОВ «ВКП «Стальпром», строк погашення яких припадає на 2013 рік, довгострокові банківські кредити (15 545,5 тис. грн.), довгострокові фінансові зобов'язання за облігаціями (50 000 тис. грн.) та премії за випущеними облігаціями (209,9 тис. грн.). У структурі пасивів питома вага довгострокових пасивів зменшилась на 8 відсоткових пункти та склала 13,7 %.

Поточні зобов'язання Емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами збільшилась на 32 923 тис. грн. (або на 43 % порівняно з початком кварталу). Станом на кінець II кварталу 2007 року короткостроковими банківськими кредитами фінансувалось 23 % активів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».

Кредиторська заборгованість за товари за результатами кварталу збільшилась на 22 % та становила 39 283,2 тис. грн., або 8 % валюти балансу. Структуру кредиторської заборгованості наведено у таблиці (Таблиця 4.2).



Таблиця 4.2. Кредиторська заборгованість ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Контрагент	на 01.07.2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
Корпорація "Індустріальний союз Донбасу"	13 716,1	34,9	лютий - червень 2007 р.
ТОВ "Інтерпайп-Україна"	13 313,0	33,9	травень - червень 2007 р.
ТОВ ПКП "Стальпром"	2 471,8	6,3	квітень - червень 2007 р.
ТОВ ПНЦ "Трубосталь"	2 379,1	6,1	квітень - червень 2007 р.
ВАТ "Дніпропетровський трубний завод"	1 919,1	4,9	серпень 2006 р.
Інші 104 контрагенти	5 484,1	14,0	
<b>Разом</b>	<b>39 283,2</b>	<b>100</b>	

Структура кредиторської заборгованості на 01.07.2007 р. зазнала змін – питома вага корпорації «ІСД» зменшилась на 36 % – до 13 716,1 тис. грн., а ТОВ «Інтерпайп-Україна» збільшилась на 91 % – до 13 313 тис. грн.

Активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом II кварталу 2007 року збільшились на 59 %, або на 179 756 тис. грн. Структура балансу зазнала змін – найбільшу питому вагу стали займати необоротні активи, які станом на 01.07.2007 р. склали 260 383,3 тис. грн., або 53,6 % валюти балансу. Зростання валюти балансу відбулось, переважно, внаслідок переоцінки основних засобів компанії на підставі результатів оцінки, проведеної ПП Експертно-консалтингова група «Велес» (вартість основних засобів компанії та розмір іншого додаткового капіталу збільшились на 140 429 тис. грн. відповідно). Протягом II кварталу 2007 року компанія спрямувала частину нерозподіленого прибутку на поповнення резервного фонду (508,4 тис. грн.) та на виплату дивідендів (1 660 тис. грн.). У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,2 % валюти балансу) та запаси (11,6 % валюти балансу). Найбільшим дебітором, станом на кінець II кварталу 2007 року, було ДП з П «Бі Джи Ю-інвест». Поточні зобов'язання Емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами збільшилась на 32 923 тис. грн. (або на 43 % порівняно з початком кварталу). Кредиторська заборгованість за товари за результатами кварталу збільшилась на 22 % та становила 39 283,2 тис. грн., або 8 % валюти балансу. Основними товарними кредиторами підприємства були корпорація «ІСД» та ТОВ «Інтерпайп-Україна».

#### **4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»**

У I півріччі 2007 року чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшився на 22 841 тис. грн., або на 12 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати II кварталу 2007 року – чистий дохід

від реалізації продукції компанії збільшився на 36 % порівняно з попереднім кварталом та на 20 % відносно до відповідного періоду 2006 року та досяг 127 443,1 тис. грн. У структурі доходів від реалізації понад 90% становить дохід від реалізації труб, інші доходи компанія отримує від реалізації металовідходів, надання послуг центральної заводської лабораторії та лабораторії метрології, передачі електроенергії тощо.

У I півріччі 2007 року рентабельність продукції збільшилась на 2,2 відсоткових пункти порівняно з відповідним періодом попереднього року, що було спричинено перевищенням темпів росту цін над темпами росту собівартості. Структура собівартості майже не зазнала змін (Таблиця 4.3), матеріали залишились найвагомішою статтею затрат.

Таблиця 4.3. Структура виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» у 2006 — I півріччі 2007 рр.

Статті собівартості	I півріччя 2006р.		II півріччя 2007р.	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Матеріали	141 168	79,8%	153 180	79,2%
Паливо	6 582	3,7%	9 244	4,8%
Енергетичні витрати	7 491	4,2%	8 546	4,4%
Витрати на оплату праці	11 817	6,7%	11 947	6,2%
Відрахування на соціальні заходи	4 583	2,6%	4 623	2,4%
Амортизація основних засобів	2 610	1,5%	3 229	1,7%
Інші витрати	2 634	1,5%	2 684	1,4%
<b>Собівартість</b>	<b>176 885</b>	<b>100,0%</b>	<b>193 453</b>	<b>100,0%</b>

Як видно з таблиці, витрати на матеріали зросли на 12 013 тис. грн. (або на 9 % порівняно з I півріччям 2006 року). Найсуттєвіше зростання собівартості у січні-червні 2007 року відбулось у II кварталі 2007 року – на 31 % порівняно з попереднім кварталом (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Порівняння виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у I кварталі 2007 р. — II кварталі 2007 рр. тис. грн.

Статті собівартості	I квартал 2007 р.	II квартал 2007 р.	Відхилення	
			тис. грн.	%
Матеріали	65 332	87 848	22 516	34,46
Паливо	3 992	5 251	1 259	31,54
Енергетичні витрати	4 356	4 190	- 166	- 3,81
Витрати на оплату праці	5 161	6 786	1 625	31,48
Відрахування на соціальні заходи	1 997	2 626	628	31,47
Амортизація основних засобів	1 559	1 671	112	7,19
Інші витрати	1 325	1 359	34	2,57
<b>Собівартість</b>	<b>83 723</b>	<b>109 731</b>	<b>26 008</b>	<b>31,06</b>

Зростання собівартості відбулось, зокрема, у зв'язку з підвищенням у II кварталі 2007 року середніх цін на трубну заготовку (на 19 %), куповані напівфабрикати (на 14 %) та природний газ (на 2 %).

Адміністративні витрати у квітні-червні 2007 року збільшились на 121,8 тис. грн. порівняно з I кварталом 2007 року, що зумовлено переважно, зростанням заробітної плати адміністративно-управлінського персоналу та витрат на послуги сторонніх організацій. У I півріччі 2007 року порівняно з аналогічним періодом 2006 року розмір адміністративних витрат підвищився на 53 %.

Витрати на збут протягом II кварталу 2007 року збільшились на 49 % порівняно з попереднім кварталом 2007 року, переважно внаслідок, зростання комісійних витрат та делькредере, залізничних послуг. У січні-червні 2007 року порівняно з аналогічним періодом 2006 року розмір витрат на збут підвищився на 2 248 тис. грн., або на 34 %.

Збільшення фінансових витрат у квітні-червні 2007 року на 1 004,5 тис. грн. порівняно з I кварталом 2007 року та у I півріччі 2007 року – на 4 018 тис. грн. порівняно з січнем-червнем 2006 року пов'язане зі зростанням обсягів залученого капіталу (кредити та облигації).

Згенерований, у I півріччі 2007 року, чистий прибуток був менший на 1 509 тис. грн., або на 60 %, ніж за аналогічний період попереднього року. Протягом II кварталу 2007 року ефективність діяльності підприємства покращилась, завдяки чому від'ємний результат від господарювання за січень-березень 2007 року був змінений на додатній за підсумками півріччя.

У I півріччі 2007 р. чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшився на 22 841 тис. грн., або на 12 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати II кварталу 2007 року – чистий дохід від реалізації продукції компанії збільшився на 36 % порівняно з попереднім кварталом. Виробнича собівартість підвищилась на 31 % протягом квітня-червня 2007 року. В цілому, у I півріччі 2007 року збереглась тенденція до зростання собівартості, адміністративних та фінансових витрат, витрат на збут. Згенерований, у I півріччі 2007 року, чистий прибуток був менший на 1 509 тис. грн., або на 60 %, ніж за аналогічний період попереднього року. Протягом II кварталу 2007 року ефективність діяльності підприємства покращилась, завдяки чому від'ємний результат від господарювання за січень-березень 2007 року був змінений на додатній за підсумками півріччя.

### ***4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»***

#### **Показники ліквідності**

На кінець II кварталу 2007 року показники ліквідності емітента зменшились (Таблиця 4.5), але залишались на допустимому рівні.

Таблиця 4.5. Показники ліквідності

Показник	30.06.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,23	1,19	1,60	1,45
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,76	0,95	1,16	1,08
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,0021	0,01	0,0015	0,0127
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	25 460,6	26 086,5	70 311,6	69 372,9

Станом на 01.07.2007 р., чистий оборотний капітал підприємства майже не змінився, порівняно з кінцем I кварталу 2007 року, та залишався додатнім.

### Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник фінансової незалежності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» на кінець аналізованого періоду значно збільшився внаслідок проведення переоцінки основних засобів (Таблиця 4.6). Значення індикатора покращилось.

Таблиця 4.6. Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник	30.06.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,48	0,44	0,40	0,54
Чистий робочий капітал, тис. грн.	9 648,1	10 057,1	4 047,8	3 124,5
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,52	0,56	0,60	0,46
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	0,91	0,79	0,66	1,19

Чистий робочий капітал станом на 01.07.2007 р. скоротився, але мав додатне значення, тобто аналізоване підприємство забезпечене достатнім обсягом власних ресурсів для фінансування необоротних активів.

### Показники рентабельності

За підсумками результатів діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у I півріччі 2007 року більшість показників рентабельності не досягли рівня аналогічного періоду попереднього року (Таблиця 4.7). Як видно з наведеної таблиці, прибутковість бізнесу зазнала більше ніж двократне зниження. Погіршення рентабельності балансових статей відбулось на фоні зниження чистого прибутку та збільшення валюти балансу внаслідок проведеної переоцінки основних засобів.

Таблиця 4.7. Показники рентабельності, %

Показник	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Рентабельність діяльності	1,42	2,55	0,52
Рентабельність продукції	11,99	12,13	14,21
Рентабельність продажів	1,27	2,27	0,45
Рентабельність EBITDA	6,00	6,87	6,34
Рентабельність власного капіталу	2,18	-	0,52
Рентабельність активів	1,12	-	0,26
Рентабельність оборотних активів	2,08	-	0,51
Рентабельність необоротних активів	2,42	-	0,54

Значення показників рентабельності продукції та рентабельності EBITDA за січень-червень 2007 року покращились порівняно з відповідним періодом 2006 року.

### Показники ділової активності

У I півріччі 2007 року значно збільшились показники оборотності активів порівняно з аналогічним періодом 2006 року, що свідчить про зниження ефективності використання капіталу на підприємстві. Трикратне перевищення терміну оборотності дебіторської заборгованості над строком оборотності кредиторської заборгованості, а також зростаюче додатне значення тривалості фінансового циклу свідчать про поступове вимивання грошових коштів на підприємстві та подальшу тенденцію до збільшення обсягу залучених фінансових ресурсів.

Таблиця 4.8. Показники ділової активності, дні

Показник	I півріччя 2006	2006	I квартал 2007	I півріччя 2007
Термін оборотності активів	205	198	282	313
Термін оборотності оборотних активів	110	110	171	160
Термін оборотності дебіторської заборгованості	62	73	125	118
Термін оборотності кредиторської заборгованості	31	29	40	36
Термін оборотності запасів	42	29	41	37
Тривалість фінансового циклу	72	74	125	119

Зниження тривалості фінансового циклу за січень-червень 2007 року порівняно з показником за I квартал 2007 року є позитивною зміною.

Протягом II кварталу 2007 року відбулось зниження ліквідності на фоні незначного посилення фінансової стабільності та покращення оборотності поточних активів компанії. Погіршення рентабельності балансових статей порівняно з I півріччям 2006 року відбулось на фоні зниження чистого прибутку та збільшення валюти балансу внаслідок проведеної переоцінки основних засобів. Фінансове становище компанії суттєво не погіршилось.

## 5. Аналіз боргових зобов'язань

### 5.1. Інформація про банківські позики

Інформацію про наявні банківські позики ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» наведено в Додатку 3.

Станом на 01.07.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 173 млн. грн., що на 70 млн. грн. більше порівняно з даними на 01.04.2007 р.

У II кварталі 2007 року компанія отримала овердрафт в АКІБ «УкрСиббанк» з лімітом 14,5 млн. грн. (8 % всіх кредитів) та довгострокову мультивалютну кредитну лінію в ДОФ АКБ «Укрсоцбанк» з лімітом 126,25 млн. грн. Особливість кредиту, наданого Укрсоцбанком, полягає у довгому строку використання (до 22.06.2012 р.). Ліміт цього продукту поступово скорочуватиметься, починаючи з 29.07.2011 р. (до кінця строку користування кредитом на 10,5 млн. грн. щомісячно).

Станом на 01.07.2007 р. кредитний ліміт використаний на 72 %. Кредитний портфель сформований з 5 джерел запозичень (але концентрація одного з позикодавців становить 73 %).

Кредити компанії є переважно забезпеченими — заставою виступають, як майно та майнові права Емітента, так і майнові права власника підприємства (ВКП «Стальпром»). Крім цього, цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває в заставі. Підприємство передало у заставу майно на суму наближену до 380 млн. грн. (78 % активів станом на 01.07.2007 р.).

Протягом II кварталу 2007 року підприємством були погашені шість кредитних ліній, кредит та овердрафт, надані ВАТ «Райффайзен Банк Аваль», з лімітом 122 млн. грн. В аналізованому періоді компанія погасила кредит та овердрафт, надані АКБ «Капітал», з лімітом 1,049 млн. грн. Більшу частину зазначених позик була погашено достроково, після чого договори було розірвано.

Виходячи з описаного, компанія змінила основну кредитну установу з ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» на АКБ «Укрсоцбанк». В результаті, підприємство отримало меншу кількість договорів, які легше обслуговувати та кредитну підтримку на довгостроковій основі.



Станом на 01.07.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 173 млн. грн., що на 70 млн. грн. більше порівняно з даними на 01.04.2007 р. Компанія змінила основну кредитну установу з ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» на АКБ «Укрсоцбанк». В результаті, підприємство отримало меншу кількість договорів, які легше обслуговувати та кредитну підтримку на довгостроковій основі (мультивалютна кредитна лінія з лімітом 126,25 млн. грн.). Особливість кредиту, наданого Укрсоцбанком, полягає у довгому строку використання (до 22.06.2012 р.). Станом на 01.07.2007 р. кредитний ліміт використаний на 72 %. Кредитний портфель сформований з 5 джерел запозичень (але концентрація одного з позикодавців становить 73 %). Кредити компанії є переважно забезпеченими – заставою виступають, як майно та майнові права Емітента, так і майнові права власника підприємства (ВКП «Стальпром»). Підприємство передало у заставу майно на суму наближену до 380 млн. грн. (78 % активів станом на 01.07.2007 р.). Погашення позик відбувається у строки передбачені договорами.

## 5.2. Інформація про випуск облігацій

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісія облігацій розміщена в повному обсязі.

Виплати процентного доходу здійснюються в національній валюті України (гривні) відповідно до графіку, наведеного в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Процентні періоди за облігаціями

Процентний період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата виплати доходу	Тривалість, днів
1	22.03.2007	20.06.2007	21.06.2007	91
2	21.06.2007	19.09.2007	20.09.2007	91
3	20.09.2007	19.12.2007	20.12.2007	91
4	20.12.2007	19.03.2008	20.03.2008	91
5	20.03.2008	18.06.2008	19.06.2008	91
6	19.06.2008	17.09.2008	18.09.2008	91
7	18.09.2008	17.12.2008	18.12.2008	91
8	18.12.2008	18.03.2009	19.03.2009	91
9	19.03.2009	17.06.2009	18.06.2009	91
10	18.06.2009	16.09.2009	17.09.2009	91
11	17.09.2009	16.12.2009	17.12.2009	91
12	17.12.2009	17.03.2010	18.03.2010	91

Процентний дохід за другим купоном облігацій виплачено вчасно та у повному обсязі 20.09.2007 р.

Процентна ставка на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні. Емітент зобов'язується опублікувати нову процентну ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні, в якому було опубліковано інформацію про випуск облігацій Емітента, на відповідні процентні періоди у такі строки (Таблиця 5.2).

**Таблиця 5.2. Строки оголошення нової процентної ставки**

Процентний період	Строк до якого Емітент зобов'язується повідомити про нову процентну ставку
П'ятий-восьмий	20.02.2008
Дев'ятий-дванадцятий	18.02.2009

Умовами випуску облігацій передбачений їх достроковий викуп. Ціна дострокового викупу дорівнює номінальній вартості облігацій — 1 000 грн. Достроковий викуп буде проводитись у строки, визначені в таблиці (Таблиця 5.3).

**Таблиця 5.3. Строки дострокового викупу облігацій**

Дата дострокового викупу	Дата початку прийому повідомлення	Кінцева дата прийому повідомлення
20.03.2008	20.02.2008	05.03.2008
19.03.2009	18.02.2009	04.03.2009

При проведенні дострокового викупу облігацій Емітент одночасно виплачує процентний дохід за відповідний процентний період. У разі дострокового викупу Емітентом 100% облігацій, можливе проведення дострокового погашення облігацій.

Як було передбачено цілями емісії, частину залучених коштів спрямовано на купівлю обладнання та модернізацію устаткування (сума витрачена у II кварталі 2007 року на виконання технічних заходів становить 3 393,7 тис. грн.). Зокрема, було придбано:

- напівавтоматичні дискові відрізни верстати фірми PEDRAZZOLI (Італія) для ТВЦ — 2 одиниці;
- ванна для промивки і пасивації труб ТВЦ по технології фірми Хенкель — 2 одиниці;
- комплекс по радіоуправлінню електричним мостовим краном КДУ – 10 — 1 одинця.

Також, підприємство передбачає здійснити придбання обладнання (роликова прохідна печі, ванни для травильного відділення, закаточна машина) після підписання договорів поставки.

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісія облігацій розміщена в повному обсязі. Виплату процентного доходу за другим купоном облігацій було здійснено вчасно (20.09.2007 р.) та у повному обсязі. Умовами випуску передбачено щорічну оферту. Частина коштів, залучених шляхом емісії облігацій, компанія спрямувала на модернізацію та оновлення основних засобів виробничого призначення.

### 5.3. Характеристика боргового навантаження

Інформацію про відношення ЕВІТДА до виплат за фінансовими зобов'язаннями та покриття боргу власним капіталом наведено в таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Показники покриття боргового навантаження ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показники	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	3 673,4	2 511,6	10 168,1	1 002,9
Податок на прибуток, тис. грн.	1 939,6	1 303,9	2 765,9	83,4
Амортизація, тис. грн.	5 486,7	2 913,6	6 161,5	3 748,0
Проценти за кредитами, тис. грн.	8 795,0	5 164,0	11 666,9	9 181,9
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>19 894,7</b>	<b>11 893,1</b>	<b>30 762,4</b>	<b>14 016,2</b>
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	45 025,3	63 299,0	68 775,6	151 295,5
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	53 820,3	68 463,0	80 442,5	160 477,4
<b>ЕВІТДА / проценти</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>
<b>ЕВІТДА / всього виплати за кредитними ресурсами</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
Чистий борг, тис. грн.	60 894,5	85 527,7	110 453,1	173 656,4
<b>ЕВІТДА/чистий борг</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Власний капітал/чистий борг</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>

За січень–червень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 18%. Обсяг чистого боргу станом на 01.07.2007 р. збільшився на 103%, або на 88 128,7 тис. грн. порівняно з показником річної давнини. Незважаючи на підвищення величини ЕВІТДА, у підприємства зменшилась спроможність, за її рахунок, здійснити виплатити за всіма кредитними ресурсами.

За січень–червень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 18%. Обсяг чистого боргу станом на 01.07.2007 р. збільшився на 103%, або на 88 128,7 тис. грн. порівняно з показником річної давнини.

## Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене закрите акціонерне товариство, кредитний рейтинг **uaBBB** з прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингування підприємств  
промисловості та сфери послуг**

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний аналітик**

*М.І. Зевакін*

## **Додатки**

## Дані балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>101 481,2</b>	<b>49,4</b>	<b>113 402,9</b>	<b>40,6</b>	<b>117 183,6</b>	<b>38,3</b>	<b>260 383,3</b>	<b>53,6</b>
Нематеріальні активи	20,0	0,0	19,2	0,0	135,2	0,0	129,1	0,0
Незавершене будівництво	4 475,7	2,2	1 917,0	0,7	2 009,8	0,7	1 943,5	0,4
Основні засоби	92 053,8	44,8	106 916,5	38,2	110 477,0	36,2	253 749,1	52,3
Довгострокові фінансові інвестиції за методом участі в капіталі інших підприємств	2 209,3	1,1	1 146,8	0,4	1 158,2	0,4	1 158,2	0,2
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 493,1	1,2	2 493,1	0,9	2 493,1	0,8	2 493,1	0,5
Відстрочені податкові активи	229,3	0,1	910,3	0,3	910,3	0,3	910,3	0,2
<b>Оборотні активи</b>	<b>103 923,1</b>	<b>50,6</b>	<b>166 205,9</b>	<b>59,4</b>	<b>188 392,5</b>	<b>61,6</b>	<b>224 952,1</b>	<b>46,3</b>
<b>Запаси:</b>	<b>38 954,6</b>	<b>19,0</b>	<b>32 797,7</b>	<b>11,7</b>	<b>51 352,1</b>	<b>16,8</b>	<b>56 487,8</b>	<b>11,6</b>
виробничі запаси	16 617,0	8,1	17 572,7	6,3	24 583,1	8,0	24 722,4	5,1
незавершене виробництво	8 019,8	3,9	11 965,4	4,3	13 921,2	4,6	18 347,7	3,8
готова продукція	14 277,2	7,0	3 148,5	1,1	12 613,0	4,1	13 196,0	2,7
товари	40,6	0,0	111,1	0,0	234,8	0,1	221,7	0,0
Векселі одержані	8 570,0	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>50 977,5</b>	<b>24,8</b>	<b>125 349,9</b>	<b>44,8</b>	<b>133 262,3</b>	<b>43,6</b>	<b>156 420,8</b>	<b>32,2</b>
За товари	47 120,6	22,9	111 430,3	39,9	113 732,8	37,2	122 860,3	25,3
За розрахунками:	3 856,9	1,9	13 919,6	5,0	19 529,5	6,4	33 560,5	6,9
- з бюджетом	1 451,0	0,7	7 122,4	2,5	16 023,5	5,2	21 135,3	4,4
- за виданими авансами	2 405,9	1,2	6 797,2	2,4	3 506,0	1,1	12 425,2	2,6
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 764,9	1,8	127,8	0,0	105,7	0,0	5 678,7	1,2
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>1 099,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1 299,5</b>	<b>0,5</b>	<b>180,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1 981,2</b>	<b>0,4</b>
- в національній валюті	6,7	0,0	19,0	0,0	79,4	0,0	445,6	0,1
- в іноземній валюті	1 092,9	0,5	1 280,5	0,5	101,0	0,0	1 535,6	0,3
Інші оборотні активи	556,5	0,3	6 631,0	2,4	3 492,0	1,1	4 383,6	0,9
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>9,9</b>	<b>0,0</b>	<b>13,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>205 414,2</b>	<b>100,0</b>	<b>279 622,3</b>	<b>100,0</b>	<b>305 584,2</b>	<b>100,0</b>	<b>485 339,8</b>	<b>100,0</b>

Показник	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Власний капітал</b>	<b>114 362,9</b>	<b>55,7</b>	<b>123 460,0</b>	<b>44,2</b>	<b>121 231,4</b>	<b>39,7</b>	<b>263 507,8</b>	<b>54,3</b>
Статутний капітал	57 130,0	27,8	57 130,0	20,4	57 130,0	18,7	57 130,0	11,8
Інший додатковий капітал	50 266,2	24,5	50 265,5	18,0	50 265,5	16,4	190 694,5	39,3
Резервний капітал	1 323,3	0,6	1 523,3	0,5	1 523,3	0,5	2 031,7	0,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 643,4	2,7	14 541,2	5,2	12 312,6	4,0	13 651,6	2,8
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>497,4</b>	<b>0,2</b>	<b>16 042,9</b>	<b>5,7</b>	<b>66 271,9</b>	<b>21,7</b>	<b>66 252,8</b>	<b>13,7</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	15 545,5	5,6	15 545,5	5,1	15 545,5	3,2
Інші довгострокові зобов'язання	497,4	0,2	497,4	0,2	50 726,4	16,6	50 707,3	10,4
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>90 553,9</b>	<b>44,1</b>	<b>140 119,4</b>	<b>50,1</b>	<b>118 080,9</b>	<b>38,6</b>	<b>155 579,2</b>	<b>32,1</b>
Короткострокові кредити банків	61 994,1	30,2	96 207,1	34,4	76 959,0	25,2	109 882,2	22,6
Векселі видані	0,0	0,0	1 210,0	0,4	1 530,3	0,5	957,9	0,2
Кредиторська заборгованість за товари	21 810,7	10,6	34 139,0	12,2	32 177,6	10,5	39 283,2	8,1
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>	<b>6 514,6</b>	<b>3,2</b>	<b>8 054,3</b>	<b>2,9</b>	<b>7 246,6</b>	<b>2,4</b>	<b>5 275,0</b>	<b>1,1</b>
- з одержаних авансів	3 960,0	1,9	3 570,6	1,3	3 605,8	1,2	1 430,0	0,3
- з бюджетом	237,5	0,1	1 126,7	0,4	369,1	0,1	357,4	0,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	588,5	0,3	717,3	0,3	725,9	0,2	680,2	0,1
- з оплати праці	1 162,0	0,6	1 400,0	0,5	1 306,1	0,4	1 149,9	0,2
- з учасниками	566,6	0,3	1 239,7	0,4	1 239,7	0,4	1 657,5	0,3
Інші поточні зобов'язання	234,5	0,1	509,0	0,2	167,4	0,1	180,9	0,0
<b>Всього пасиви</b>	<b>205 414,2</b>	<b>100,0</b>	<b>279 622,3</b>	<b>100,0</b>	<b>305 584,2</b>	<b>100,0</b>	<b>485 339,8</b>	<b>100,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ», тис. грн.

Показник	2005	I півріччя 2006	2006	I квартал 2007	I півріччя 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	331 350,3	198 099,8	447 539,0	93 498,1	220 941,2
Собівартість реалізованої продукції	297 225,6	176 884,8	399 141,5	83 722,5	193 453,3
<b>Валовий прибуток</b>	<b>34 124,7</b>	<b>21 215,0</b>	<b>48 397,5</b>	<b>9 775,6</b>	<b>27 487,9</b>
Інші операційні доходи	88 337,2	39 670,3	75 706,3	9 527,3	22 353,5
Адміністративні витрати	7 689,4	4 110,9	8 752,1	3 083,2	6 288,2
Витрати на збут	10 803,2	6 657,9	12 251,5	3 580,1	8 905,9
Інші операційні витрати	88 151,2	40 871,6	77 872,5	10 559,2	24 087,4
<b>Операційний прибуток</b>	<b>15 818,1</b>	<b>9 244,9</b>	<b>25 227,7</b>	<b>2 080,4</b>	<b>10 559,9</b>
Інші доходи	315,5	1 088,1	1 142,0	30,5	155,8
Фінансові витрати	8 795,0	5 164,0	11 666,9	4 088,7	9 181,9
Інші витрати	844,1	1 353,5	1 768,8	262,2	447,5
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>6 494,5</b>	<b>3 815,5</b>	<b>12 934,0</b>	<b>-2 240,0</b>	<b>1 086,3</b>
Податок на прибуток	2 821,1	1 303,9	2 765,9	0,0	83,4
<b>Чистий прибуток</b>	<b>3 673,4</b>	<b>2 511,6</b>	<b>10 168,1</b>	<b>-2 240,0</b>	<b>1 002,9</b>



## Банківські кредити ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Банк-кредитор	Вид кредиту	Сума за договором, тис. грн.	Заборгованість станом на 01.07.2007р.	Дата виникнення	Дата погашення	Відсоткова ставка (річних)	Характеристика забезпечення	Сума забезпечення, тис. грн.
ВАТ АКБ Капітал Донецьк	овердрафт	1 464,4	1 464,4	28.09.2004	17.10.2007	19%	Дебіторська заборгованість ТОВ Система Комплексного Снабження, труби Тайма	13 201
ВАТ АКБ Капітал Донецьк*	кредит	2 020,0	2 020,0	10.08.2006	09.08.2007	15,5%	Дебіторська заборгованість Тьубекса к.220,225, Калпана к.202	7 937
ВАТ АКБ Капітал Донецьк	овердрафт	1 944,3	1 615,0	11.12.2006	10.12.2007	15,6%	труби ЮТІСТ на СГП	4 010
Філія №4 ВАТ АКБ Капітал у м. Дніпропетровську	овердрафт	6 681,2	1 349,9	28.12.2006	27.12.2007	15,5%	Майнові права ДП з ПІ "Бі Джи Ю-Інвест", дебіторська заборгованість Тьубекс к.225	11 545
ЦДФ АКБ ТАС-Комерцбанк ****	кредитна лінія	7 270,0	-	11.10.2006	19.09.2007	18%	майнові права ТОВ ВКП "Стальпром"	7 270
ДФ ВАТ Кредитпромбанк**	кредит	13 000,0	5 975,5	30.08.2006	29.08.2007	18%	майнові права ТОВ ВКП "Стальпром"	7 768
АКІБ УкрСиббанк***	овердрафт	14 500,0	14 478,0	11.06.2007	10.09.2007	15%	бланково	
ДОФ АКБ Укрсоцбанк	Мультивалютна кредитна лінія	126 250,0	98 316,1	25.06.2007	22.06.2012	15,5%-грн. 11,0%-\$ 13,0%-рос.рубль	ЦМК ЗАТ НЗСТ "ЮТІСТ"	369 624
<b>Всього:</b>		<b>173 129,9</b>	<b>125 218,9</b>					<b>421 355</b>

\*- погашено у повному обсязі в липні 2007 року.

\*\*- погашено у повному обсязі — 29.08.2007 р.

\*\*\* - пролонговано до 20.09.2007 р. та погашено у повному обсязі.

\*\*\*\* - погашено вчасно — 19.09.2007 р.