

Рейтинговий звіт UTST – 01 – і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

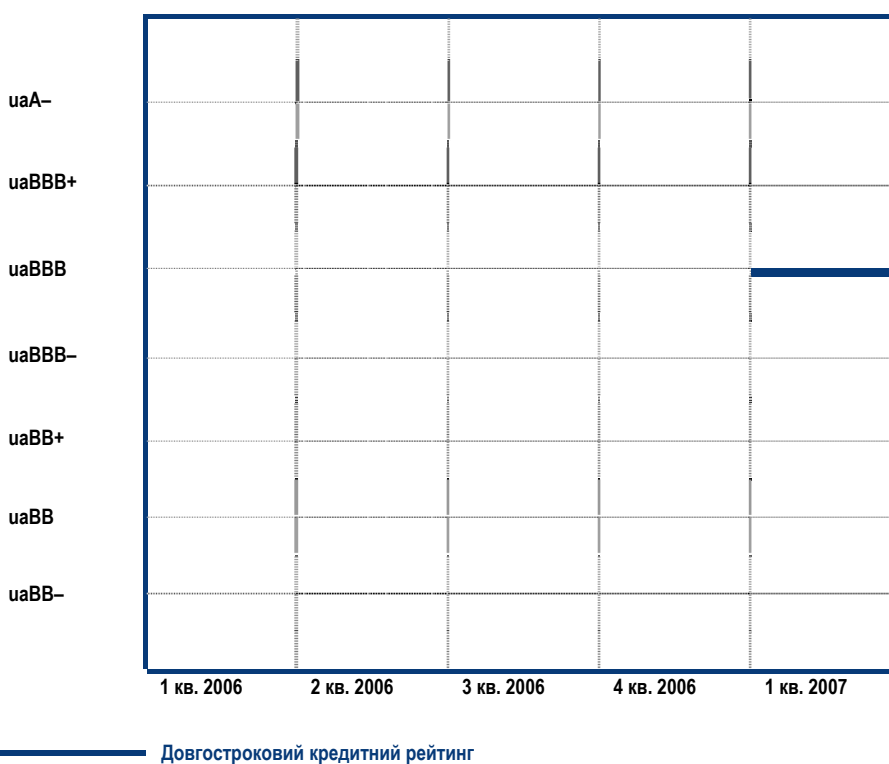
Підприємство:	ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТІСТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна 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.
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:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	22.02.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту позичальника визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» за 2001 - 2006 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг базується 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



Боргове зобов'язання з рейтингом категорії uaBBB відображає ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку дане боргове зобов'язання. Дане боргове зобов'язання має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, порівняно з борговими зобов'язаннями з більш високими рейтингами.

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Трубне виробництво є однією з базових галузей України та є її спеціалізацією у світовому поділі праці.
- Помірне боргове навантаження – власний капітал перевищував обсяг чистого боргу протягом всього періоду діяльності Емітента, хоча протягом 2005-2006 рр. намітилась тенденція до зростання заборгованості за фінансовими зобов'язаннями (обсяг чистого боргу збільшився у 3,2 рази до 110,5 млн. грн., що складає 39,5% валюти балансу).
- Зростання основних показників фінансово-господарської діяльності, зокрема протягом 2004-2006 рр. чистий дохід від реалізації продукції збільшився у 1,6 рази до 447,5 млн. грн.; чистий прибуток – у 5,3 рази до 10,2 млн. грн., що привело до підвищення ефективності діяльності підприємства (рентабельність продажів зросла з 0,69% до 2,27%, рентабельність EBITDA – з 4,6% до 6,8%).

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Необхідність значних інвестицій в технічне переозброєння підприємства, що у майбутньому може призвести до зменшення вільного грошового потоку.
- Висока циклічність галузі, пов'язана з коливанням цін на продукцію та сировину.
- Цілісний майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває у заставі за банківськими кредитами.
- Чутливість заводу як експортера до торгівельних обмежень з боку інших країн та змін валютних курсів, а також залежність від одного постачальника.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Актив	55 303,0	62 926,9	96 538,1	175 508,2	205 414,2	279 622,3
Основні засоби	26 926,7	26 471,4	25 258,0	78 818,3	92 053,8	106 916,5
Власний капітал	40 053,3	41 748,1	37 579,7	111 427,0	114 362,9	123 460,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	11 127,0	13 265,2	27 768,6	48 136,6	47 120,6	111 430,3
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 283,9	7 970,7	20 622,1	26 938,8	21 810,7	34 139,0
Короткострокові кредити	3 499,4	10 020,5	34 931,9	34 404,5	61 994,1	96 207,1

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Чистий обсяг продажу	94 797,6	109 230,2	169 385,0	277 902,8	331 350,3	447 539,0
Валовий прибуток	7 761,1	14 569,0	12 888,5	24 394,7	34 124,7	48 397,5
Операційний прибуток/збиток	2 986,8	6 181,3	909,1	10 320,6	15 818,1	25 227,7
Чистий прибуток/збиток	1 216,9	1 702,4	-4 017,1	1 927,1	3 673,4	10 168,1

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ "НЗСТ "ЮТІСТ"	5
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ЗАТ "НЗСТ "ЮТІСТ"	5
2.1. Загальна характеристика ринку труб в Україні	5
2.2. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника	5
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	5
3.1. Система управління підприємством	5
3.2. Особливості діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	5
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ.....	5
4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	5
4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	5
4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	5
4.4. Аналіз грошових потоків ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	5
5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ	5
ВИСНОВОК	5
ДОДАТКИ.....	5
Додаток до рейтингового звіту №1	5
Додаток до рейтингового звіту №2	5
Додаток до рейтингового звіту №3	5

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. Основним акціонером Емітента є ТОВ ВКП «Стальпром», яка виступила інвестором при утворенні заводу.

За даними Емітента, питома вага ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» на внутрішньому ринку сталевих безшовних труб становить 8-10%, в тому числі компанія займає до 35%-40% ринку тягнутих труб. Крім того, підприємство займає монопольне становище на внутрішньому ринку котельних труб – за даними компанії, її питома вага у зазначеному сегменті оцінюється у близько 80%.

Українська трубна галузь динамічно розвивалась протягом останніх років. У 2006 році вітчизняні трубні підприємства наростили обсяги виробництва до 2,6 млн. т (+14,% до 2005 року), що стало можливим внаслідок зростаючого попиту на українські труби на зовнішніх ринках та наявності вільних потужностей у українських трубних підприємств, які з часів розпаду Радянського Союзу завантажені на третину (Рисунок 1).

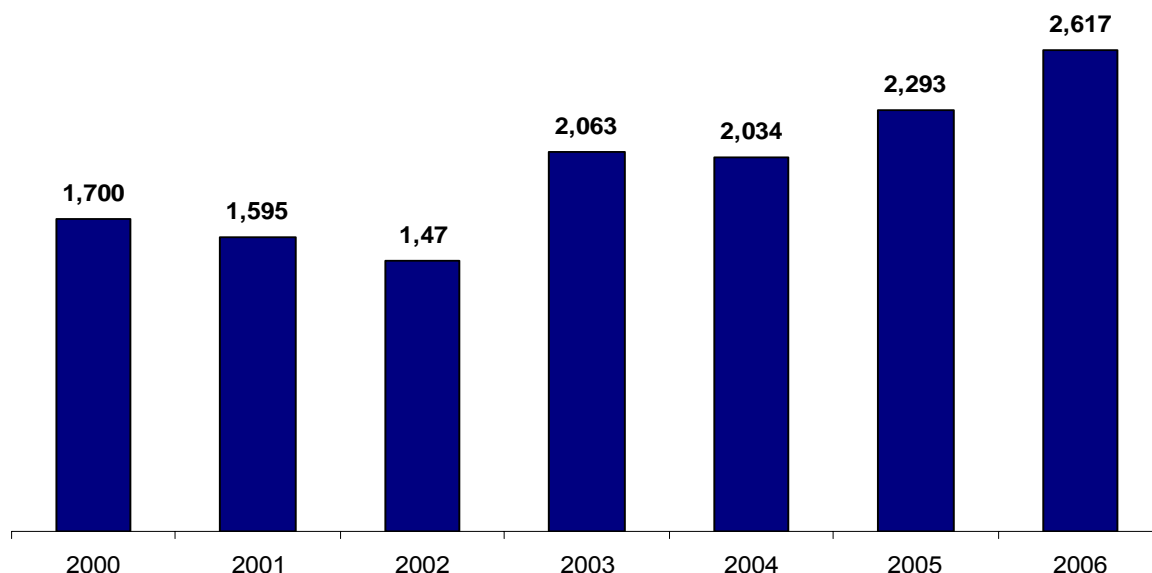


Рисунок 1. Динаміка обсягів виробництва труб в Україні, млн. т

Експорт труб у 2006 році зріс на 16,7% порівняно з 2005 роком до 2 млн. т, в грошовому вимірі приріст склав +33%. Приріст експорту відбувався на фоні

зростаючих цін на основну сировину та допоміжні матеріали, а також встановлені митні/квотні обмеження з боку РФ та ЄС. За результатами 11 місяців 2006 року зросли експортні поставки до РФ, країн ЄС та Африки. Однак, спостерігалось скорочення експорту на традиційні для України ринки країн Азії, а також Північної та Південної Америки, що пов'язано, зокрема, з активізацією Китаю на світовому ринку металопродукції.

Виробничі потужності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» зосереджені у двох цехах - трубопрокатному та трубоволочильному, які були введені в експлуатацію відповідно у 1935 та 1937 роках. Крім того, у складі заводу діють 2 лабораторії – центральна заводська лабораторія, лабораторія метрології та дільниця з обслуговування контрольно-вимірювальних приладів. У трубопрокатному цеху крім товарної продукції виробляється передільна заготовка, яка є напівфабрикатом для подальшого виробництва широкого сортаменту труб. Потенційна потужність заводу складає 14-16 тис. т труб у місяць. За результатами останніх років завантаженість виробничих потужностей заводу складає близько 60%. Компанія постійно проводить капітальні ремонти та модернізацію обладнання, щорічні обсяги капітальних витрат становлять близько 1 млн. дол. США. Внаслідок цього, а також сприятливої ринкової кон'юнктури, підприємство щороку нарощувало обсяги виробництва та реалізації труб (Рисунок 2).

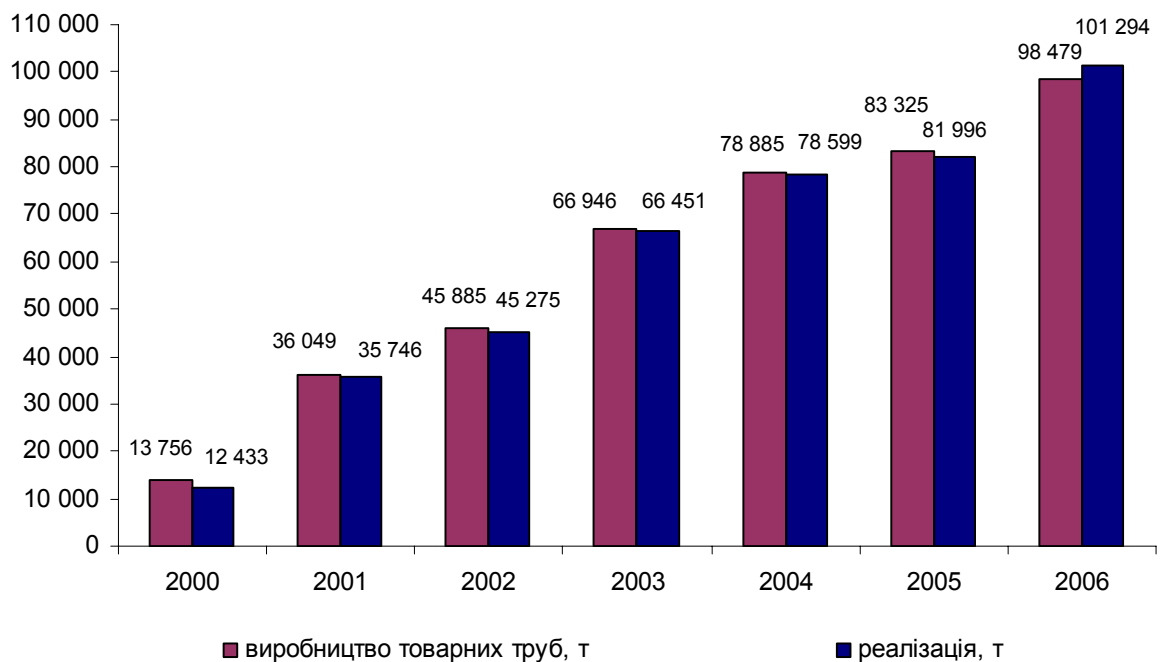


Рисунок 2. Динаміка обсягів виробництва та реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Основною сировиною для виробництва труб заводом є трубна заготовка, яку Емітент придбаває у Росії (виробник – Оскольський електрометалургійний комбінат). У 2006 році 100% трубної заготовки було придбано у цього комбінату.

Найбільшими за обсягами реалізації є труби загального призначення та труби для котлів високого тиску, найрентабельнішими є труби зі сплавів та нержавіючі труби, однак обсяги їх реалізації є незначними.

Реалізація продукції заводу відбувається через розгалужену мережу дилерських компаній, які працюють на внутрішньому ринку, ринку РФ та ринках далекого зарубіжжя. Географія збуту є досить диверсифікованою, однак, основним ринком збуту є Україна (41% у 2006 році).

Розвиток компанії сприяв збільшенню її активів, які протягом 2001 – 2006 рр. зросли більше, ніж у 5 разів - до 279,6 млн. грн. Протягом 2002-2006 рр. активи компанії формувались переважно за рахунок оборотних активів, питома вага яких станом на 31.12.2006 р. складала 59,4% валюти балансу. Необоротні активи компанії протягом 2001-2006 рр. склали в середньому 45% валюти балансу. Власний капітал станом на 31.12.2006 р. складав 123,5 млн. грн. (44% валюти балансу). Протягом всього періоду діяльності підприємство збільшувало обсяги зовнішнього фінансування, переважно за рахунок короткострокових кредитів.

Фінансові результати ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» в цілому протягом останніх років мали позитивні динаміку, що свідчить про підвищення ефективності його діяльності. Чистий дохід від реалізації протягом 2001-2006 рр. збільшився у 4,7 рази, чистий прибуток – у 8,4 рази. Однак, у 2003 році діяльність Емітента була збитковою (чистий збиток становив (-)4,0 млн. грн.) через зростання витрат на основну сировину та матеріали та скороченням попиту на основних ринках збуту. Зазначені причини призвели до скорочення показників рентабельності у 2003 році, які, починаючи з 2004 року зростали (Таблиця 1).

Таблиця 1. Фінансові показники ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,64	1,51	1,14	1,44	1,15	1,19
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,02	0,83	0,55	0,87	0,72	0,95
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	9 789,50	10 874,90	8 029,90	28 211,80	13 369,20	26 086,50
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,72	0,66	0,39	0,63	0,56	0,44
Рентабельність діяльності, %	1,40	1,80	-	0,76	1,24	2,55
Рентабельність продукції, %	8,92	15,39	8,24	9,62	11,48	12,13
Рентабельність продажів, %	1,28	1,56	-	0,69	1,11	2,27
Рентабельність EBITDA, %	5,06	6,44	2,70	4,60	6,00	6,82

Інші фінансові показники в цілому свідчать про стабільний фінансовий стан компанії. Так, показник загальної ліквідності протягом всього періоду діяльності перевищував 1, що вказує на забезпеченість компанії оборотними активами для покриття поточних зобов'язань. Коефіцієнт фінансової незалежності в останні роки має тенденцію до скорочення, що пов'язане зі збільшенням зовнішнього фінансування.

Протягом 2001-2006 рр. ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» генерувала від'ємні грошові потоки від операційної діяльності, що було спричинене нарощуванням чистого оборотного капіталу (Таблиця 2).

Таблиця 2. Грошові потоки ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції	94 797,6	109 230,2	169 385,0	277 902,8	331 350,3	447 539,0
Собівартість реалізованої продукції	-87 036,5	-94 661,2	-156 496,5	-253 508,1	-297 225,6	-399 141,5
Грошовий потік від реалізації продукції	7 761,1	14 569,0	12 888,5	24 394,7	34 124,7	48 397,5
Інші операційні доходи	22 615,5	24 450,7	20 527,4	89 549,4	88 337,2	75 706,3
Інші операційні витрати	-23 228,8	-24 388,5	-20 454,8	-89 056,3	-88 151,2	-77 872,5
Адміністративні витрати	-2 481,0	-3 026,4	-3 703,1	-5 401,2	-7 689,4	-8 752,1
Витрати на збут	-1 680,0	-5 423,5	-8 348,9	-9 166,0	-10 803,2	-12 251,5
Відсотки за кредитами	-711,8	-1 367,5	-3 344,7	-5 462,5	-8 795,0	-11 666,9
Податок на прибуток	-799,8	-968,2	-1 572,6	-1 080,4	-1 939,6	-2 525,3
Амортизація	2 072,3	2 992,8	3 667,1	4 317,9	5 486,7	6 161,5
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	3 548,6	6 818,5	-336,6	7 864,6	10 121,7	18 437,3
Грошові потоки від операційної діяльності	344,4	-1 314,8	-22 365,8	-11 500,1	-4 584,3	-30 244,6
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-18 777,5	-3 604,4	-2 565,3	-3 257,8	-22 189,7	-16 022,5
Грошові потоки від фінансової діяльності	18 399,4	5 105,1	24 741,2	14 531,1	27 408,3	47 707,3
Чисті грошові потоки	-33,7	185,9	-189,9	-226,8	634,3	1 440,2
залишок на початок року	35,8	1,2	207,0	12,6	16,8	1 099,6
вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-0,9	19,9	-4,5	231,0	448,5	-1 240,3
залишок на кінець року	1,2	207,0	12,6	16,8	1 099,6	1 299,5

Капітальні видатки, найбільші обсяги яких припадали на 2001 та 2005 роки, компанія фінансувала за рахунок кредитних ресурсів. Показник EBITDA, який генерував Емітент, покривав витрати на обслуговування кредитних ресурсів. У зв'язку з тим, що у кредитному портфелі компанії переважають поновлювані кредитні лінії, відношення EBITDA до сукупних виплат за кредитними ресурсами було меншим «1» (Таблиця 3).

Таблиця 3. Показники покриття боргового навантаження

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006
EBITDA, тис. грн.	4 800,80	7 030,90	4 567,30	12 787,90	19 894,73	30 521,80
EBITDA / проценти, рази	6,74	5,14	1,37	2,34	2,26	2,62
EBITDA / всього виплати за кредитними ресурсами, рази	0,06	0,04	0,03	0,14	0,37	0,38
EBITDA/чистий борг, рази	1,37	0,72	0,13	0,37	0,33	0,28
Власний капітал/чистий борг, рази	11,45	4,25	1,08	3,24	1,88	1,12

Протягом останніх років існує тенденція до скорочення покриття показником EBITDA чистого боргу - компанія вдається до рефінансування боргових

зобов'язань. При цьому, слід зазначити перевищення власного капіталу обсягу чистого боргу протягом всього періоду діяльності Емітента.

1. Основні відомості про ЗАТ "НЗСТ "ЮТіСТ"

Історична довідка

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. Більше 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 виступив 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.

Відомості про акціонерів ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Відповідно до Статуту ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» (затверджено Загальними зборами акціонерів від 20.12.2005 р.) на дату заснування Товариства кількість акцій, що купувалися засновниками, та їхня частка у статутному капіталі складала (Таблиця 1.1):

Таблиця 1.1. Засновники ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Засновник	Кількість акцій, од.	Номінальна вартість, грн.	Частка акцій у статутному фонді, %
ВАТ "Нікопольський Південнотрубний завод"	10 765	5 382 500,0	49,9
ТОВ ВКП "Стальпром"	10 808	5 404 000,0	50,1
Разом	21 573	10 786 500,0	100,0

У 2004 році було проведено остання додаткову емісію акцій, внаслідок якої збільшився статутний капітал компанії та зросла кількість акціонерів. Склад акціонерів ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» на момент проведення рейтингової процедури наведено в таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.2. Акціонери ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Назва власника акцій	Кількість акцій, од.	Номінальна вартість, грн.	Частка акцій у статутному фонді, %
ТОВ ВКП "Стальпром"	42 843	21 421 500,0	37,49606
ВАТ "Нікопольський Південнотрубний завод"	28 566	14 283 000,0	25,00088
ТОВ "Метпром"	31 433	15 716 500,0	27,51006
AACS LTD, BVI	11 410	5 705 000,0	9,98600
Лантух Олександр Миколайович	2	1 000,0	0,00175
Боев Едуард Вікторович	2	1 000,0	0,00175
Боев Віктор Павлович	2	1 000,0	0,00175
Кондратьев Євген Валентинович	2	1 000,0	0,00175
Разом	114 260	57 130 000,0	100,00000

Статутний капітал Товариства становить 57 130 000 грн., та поділений на 114 260 простих іменних акцій номінальною вартістю 500 грн. кожна. Найбільшими акціонерами виступають 4 юридичні особи, одна з яких – нерезидент AACS LTD, BVI (Британські Віргінські острови), та 4 фізичні особи, сукупна частка яких складає 0,007% статутного капіталу. Статутний фонд формувався шляхом передачі основних засобів ВАТ «Нікопольський Південнотрубний завод» та придбання акцій іншими акціонерами за грошові кошти.

Корпоративні права

За даними Емітента, ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» не володіє більше ніж 10% статутного капіталу інших юридичних осіб та не має дочірніх підприємств, філій та представництв, а також не входить в будь-які групові утворення.

При цьому, ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» володіє 2%-им пакетом акцій у ЗАТ «Енергоресурси» - підприємстві, яке також було утворене в результаті реструктуризації ВАТ «Нікопольський Південнотрубний завод», та основним видом діяльності якого є передача електроенергії, поставки технічної води, послуги з очистки стоків тощо.

Інформація про судові позови та стягнені штрафи

За інформацією Емітента, до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» штрафні санкції, які перевищують 10 тис. грн., не застосовувались. Позовів, які розглядаються у суді, підприємство не має.

2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ЗАТ "НЗСТ "ЮТІСТ"

2.1. Загальна характеристика ринку труб в Україні

До 1991 року СРСР був світовим лідером з випуску труб. Основне виробництво було сконцентроване у Росії та в Україні, що було обумовлене практичною доцільністю – близькістю металургійних заводів. У результаті кризи 90-х років ХХ століття у трубній галузі відбувся значний спад, зокрема, російське виробництво труб у середині 90-х років зменшилося майже на 60% порівняно з 1985 роком, в українській трубній галузі спад виявився ще більшим - близько 70%. Внаслідок цього, протягом майже 10 років завантаженість вітчизняних трубних підприємств становила не більше третини. Так, до 2002 року включно в Україні вироблялось близько 1,5 млн. т/рік, тоді як встановлена потужність становила більше 5 млн. т труб на рік. Однак, потужна виробнича база, яка була створена в Україні ще за радянських часів, і сьогодні забезпечує країні одне з провідних місць з виробництва труб у світі. На сьогодні в Україні потужності з виробництва труб представлені на 7 спеціалізованих підприємствах, які виробляють труби малого, середнього та великого діаметру, та на ряді підприємств металургійного та не металургійного профілю, де випускаються труби малого діаметру. Українська трубна галузь є експортоорієнтованою, основним споживачем на сьогодні залишається Росія.

Протягом останніх трьох років трубна галузь України демонструвала стабільний приріст на рівні 13-14% щорічно (Рисунок 2.1).

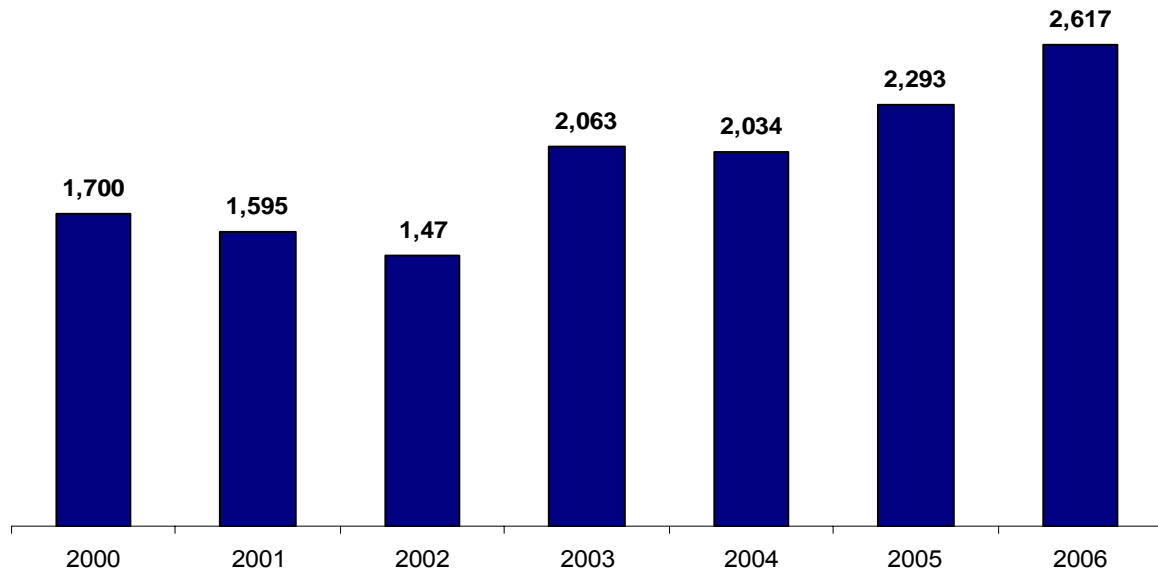


Рисунок 2.1. Динаміка обсягів виробництва труб в Україні, млн. т

Основною причиною зростання виробництва труб в Україні у 2005 – 2006 рр. стало збільшення попиту на українські труби у зв'язку з розгортанням нових проектів у нафто- та газотранспортній галузі, а також стабілізація цін на сталь на світовому ринку після їх стрімкого зростання у 2004 році у зв'язку зі збільшенням попиту на неї з боку Китаю. Приріст обсягів виробництва труб відбувається переважно за рахунок експорту (Рисунок 2.1). Відповідно, майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури.

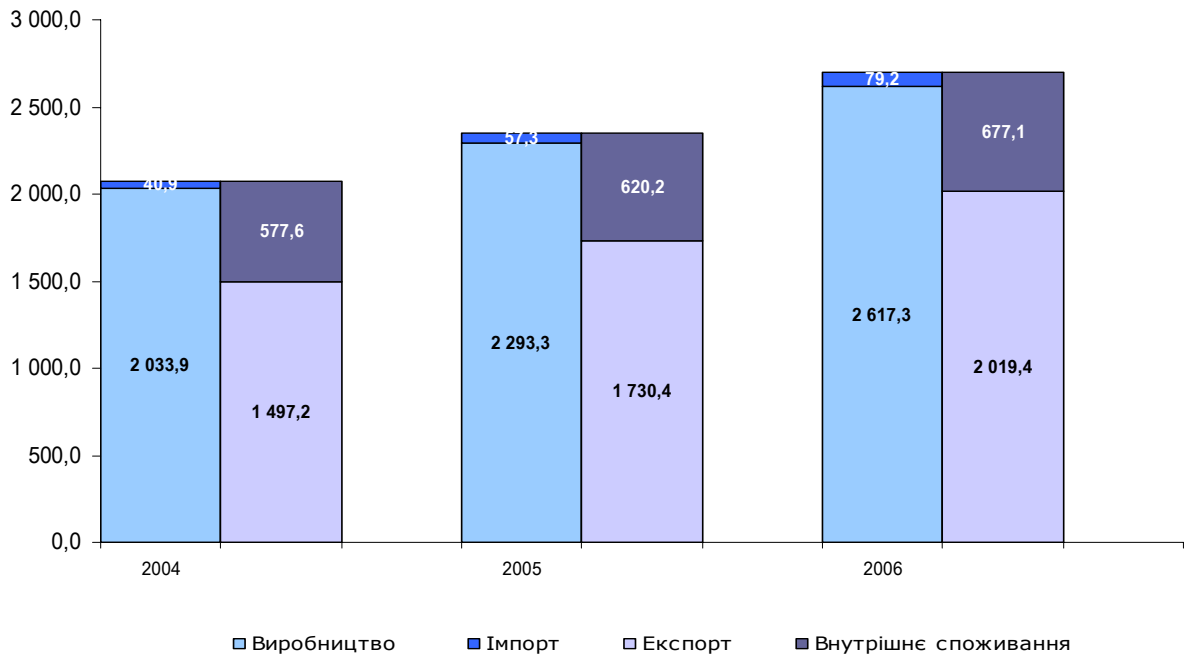


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2004-2006 рр.

У галузевій структурі внутрішнього споживання продукції трубної промисловості стабільно переважають машинобудування і металообробка, будівництво та чорна металургія. Труби, що призначаються для нафто- та газопроводів, після завершення будівництва нафтопроводу Одеса-Броди всередині країни майже не використовуються.

У 2006 році зростання внутрішнього споживання труб досяглося за рахунок розвитку машинобудування (грудень 2006 до грудня 2005 р. +14,4%), металургії та металообробки (+13,1% відповідно), а також будівництва, внаслідок чого зростає попит на сировину, в тому числі і труби.

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

Таблиця 2.1. Обсяги виробництва товарної продукції трубними підприємствами України

Компанія	2005	2006	Темп приросту, %
ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод»	539,2	586,2	8,7
ВАТ «Харцизький трубний завод»	543,5	581,2	6,9
ВАТ «Новомосковський трубний завод»	177,9	242,5	36,3
ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»	228,0	238,5	4,6
ЗАТ «Нікопольський завод безшовних труб "Ніко Т'юб"»	235,0	235,8	0,3
ЗАТ «Луганський трубний завод»	164,7	207,8	26,2
ВАТ "Комінмет"	126,4	160,4	26,9
ЗАТ "Нікопольська трубна компанія"	75,0	132,8	77,1
ВАТ "ММК ім. Ілліча"	100,4	108,7	8,3
ЗАТ "Нікопольський завод сталевих труб "ЮТіСТ"	83,2	98,4	18,3
ЗАТ "Нікопольський завод нержавіючих труб"	14,1	16,2	14,9
ЗАТ "Труболіт"	5,5	7,3	32,7
ВАТ "Донецький металургійний завод"	1,6	1,0	-37,5
Інші трубні заводи	0,3	0,5	66,7
Разом	2 294,8	2 617,3	14,1

Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Харцизький трубний завод». Найбільші темпи приросту виробництва у 2006 році зафіксовані у Нікопольській трубній компанії (гарячодетформовані труби спеціального призначення з вуглецевих та легованих сталей, титанові труби), Новомосковського трубного заводу (сталеві електрозварні труби великого діаметру для нафто- та газопроводів) та ЗАТ «Труболіт» (відцентроволиті сталеві труби).

Переважна частина трубної продукції на внутрішньому ринку реалізовувалась через посередництво металотрейдерів, їх питома вага на ринку становила 76%, тоді як за підсумками 2005 року цей показник становив 66%.

Понад 70% вироблених в Україні труб експортується. Однак, протягом останніх років експортні можливості українських виробників обмежувались встановленими квотами та антидемпінговими митами. Зокрема, до 2006 року доступ на зарубіжні ринки обмежувався переважно встановленими квотами. У 2006 році за результатами проведених антидемпінгових розслідувань на труби українського походження були встановлені та діяли такі обмежувальні заходи:

- З боку РФ строком на 5 років встановлені мита на обсадні труби (11,4% митної вартості), підшипникові труби (55,3%), насосно-компресорні труби (18,1%), котельні труби (1,3%). Крім того, на нафтогазопровідні труби діаметром до 820 мм та гарячодетформовані труби загального призначення діаметром до 820 мм встановлене мито у розмірі 8,9% митної вартості.
- З боку РФ 15.12.2006 р. введено спеціальне трирічне мито на труби великого діаметру (508 мм - 1420 мм) у розмірі 8% митної вартості.

- Встановлена квота (самообмеження) поставок на російський ринок у розмірі 402,9 тис. тонн сталевих труб для заводів Інтерпайпу (ВАТ «НТЗ») та Ювіс. Строк дії квот - до 2009 року (з урахуванням росту ринку квота щорічно збільшується на 2%).
- Ринок ЄС: на безшовні вуглецеві труби до 30.06.2006 року діяло імпортерне мито 38,5%.
- З 27.06.2006 року діють ввізні мита на безшовні труби українського походження розміром 12,3-25,7%. Найбільше мито встановлене для ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» (25,7%), найменше - на продукцію Дніпровського трубного заводу (12,3%). Для Нікопольського заводу безшовних труб «Ніко - Т'юб» та «НТЗ» розмір мита становить 25,1%. Для решти українських трубників мито становить 25,7%, строк дії санкцій – 5 років.
- Ринок ЄС: на електрозварні водогазопровідні труби діє митна ставка у розмірі 30,9% до вересня 2007 року.

Обмежувальні заходи, які діяли у 2006 році, не перешкоджали українським трубним підприємствам нарощувати обсяги експорту – за результатами року обсяг експорту у кількісному вимірі становив 2 млн. т, що на 16,7% більше рівня 2005 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у 2006 році збільшився на 33% до 1,9 млрд. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції, та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Найбільшим імпортером українських труб у 2006 році залишалась Російська Федерація, однак, її питома вага у географічній структурі експорту поступово скорочується (Рисунок 2.3).

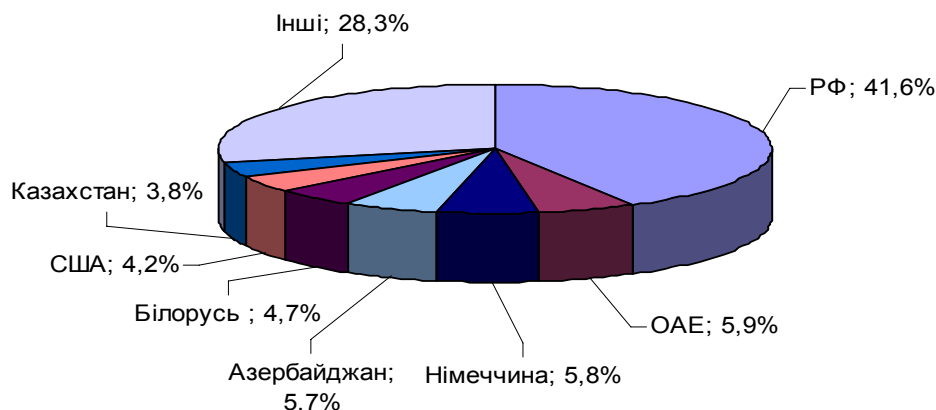


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у грудні 2006 року

Росія традиційно є найбільшим імпортером українських труб у світі. Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-листопада

2006 року поставки сталевих труб до РФ в абсолютному вимірі збільшились на 281,6 тис. т (+49%) порівняно з аналогічним періодом минулого року. Найбільший темп приросту за аналізований період мали труби середнього та малого діаметру (+106,2% до аналогічного періоду 2005 року). В абсолютному вимірі у структурі імпорту РФ з України переважають труби великого діаметру (47,4%). Також протягом 11 місяців 2006 року збільшився експорт до країн ЄС (+24%) та Африки (+40%) порівняно з аналогічним періодом 2005 року. Відразу після встановлення антидемпінгових мит на українські безшовні труби з боку ЄС поставки до цих країн різко скоротились, однак, наприкінці року вони стабілізувались і складають близько 10 тис. т на місяць. При цьому, скоротились поставки на ринки Азії, Північної та Південної Америки: обсяг експорту в зазначені країни зменшився на 35% у кількісному вимірі.

Лідерство серед постачальників трубної продукції за результатами грудня 2006 року належить Харцизькому трубному заводу, його питома вага в експорті становила 34,4% (59 тис. т труб). Інші великі експортери – «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» (33 тис. т) та Нікопольський завод безшовних труб "Ніко Т'юб" (18 тис. т). Три зазначені підприємства є найбільшими експортерами, на частку яких припадає 64,2% всього українського трубного експорту. Питома вага ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у структурі експорту у 2006 році становила близько 2%.

Питома вага імпорту в структурі українського трубного ринку є незначною, протягом останніх 5 років вона не перевищувала 10%. У 2006 році цей показник дещо збільшився, питома вага імпорту становила 12%. Однак, слід зазначити, що тенденція до збільшення імпорту є умовною, оскільки ввійти імпортеру на внутрішній трубний ринок досить складно через порівняно низькі ціни на вітчизняні труби. В структурі імпорту переважають труби загального призначення, які постачаються переважно з Російської Федерації (за результатами 11 місяців 2006 року – 67% всього імпорту). Однак, варто зазначити, що у 2006 році помітно збільшився імпорт з Китаю при скороченні імпорту з РФ у абсолютному вимірі. Іншими значними експортерами труб в Україну протягом останніх двох років є Італія та Австрія.

Прогноз та перспективи розвитку трубної галузі

Основними факторами, що визначатимуть обсяги виробництва труб в Україні у майбутньому є ціни на основну сировину, які значною мірою залежать від вартості енергетичних ресурсів та попиту на сталь на світових ринках, що, у свою чергу, впливатиме на вартість цих матеріалів всередині країни, а також попит на трубну продукцію на внутрішньому та зовнішніх ринках.

Тенденція 2006 року вказує на те, що ключовим гравцем на світовому ринку сталі у майбутньому залишатиметься Китай, і ситуацію на ринку визначатиме розвиток металургійної галузі цієї країни. У 2006 році у Китаї було вироблене рекордний за останні роки обсяг сталі, який перевищив сукупне виробництво сталі у Росії, Японії та США. Як наслідок, у минулому році спостерігався стрімкий приріст експорту сталі з Китаю, що обумовлене перевищенням обсягів виробництва над внутрішнім

попитом. При цьому, китайські металургійні компанії в подальшому планують нарощувати обсяги виробництва сталі, відповідно слід очікувати збільшення експорту з боку Китаю. Перевиробництво та збільшення обсягів експорту дешевого китайського металу на фоні негативних тенденцій в американській та європейській економіках може спричинити певне скорочення ціни сталі на світовому ринку. Однак, стабільно зростаючий попит на сталь з боку країн Азії, Близького Сходу, Японії, дозволяє прогнозувати подальше зростання світових цін на сталь, яке, однак, буде незначним.

Разом із цим у 2007 році українські промислові (в тому числі трубні) підприємства відчують вплив зростання вартості палива та енергоносіїв, а також тарифів на залізничні вантажні перевезення. Зазначені вище фактори негативно відобразатиметься на зростанні собівартості виробництва металопродукції, в тому числі труб, а також сировини для них.

Попит на українську продукцію трубної промисловості в майбутньому визначатиметься, з одного боку, розвитком галузей, в яких використовуються труби, з іншого боку, – можливістю доступу на дані ринки та активністю конкурентів на них.

На внутрішньому ринку основними споживачами труб є будівельна, машинобудівна, металургійна, комунальна галузі. Протягом останніх років ці галузі активно розвивались, що спричинило і зростання попиту на труби загального призначення, насосно-компресорні труби. Очікується, що у найближчі роки ця тенденція продовжиться. Перспективним сегментом трубної галузі є обсадні труби, попит на які може зрости у зв'язку з планами розробки нових газових родовищ на території України.

Позитивні прогнози щодо розвитку, як і раніше, має сегмент труб великого діаметру (ТВД). Виробництво ТВД буде зростати за рахунок переважно зростаючого попиту на них з боку Росії, країн Середньої Азії (Казахстан, Узбекистан, Туркменістан) та Близького Сходу. Станом на середину 2006 року потреби російського ринку у ТВД оцінювались на рівні 7,5 млн. т. (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Найбільші проекти магістральних нафто-та газопроводів і оцінка попиту на ТВД в Росії

Проект	Компанія	Довжина (км)	Діаметр (мм)	Строки введення	Попит на ТВД (всього, тис. т)	Попит на ТВД (2006-2008 рр., тис. т)
<i>нафтопроводи</i>						
Східна Сибір - Тихий океан (1 черга)	"Транснефть"	2 430	1067-1220	2005-2007	1 300	1 230
Східна Сибір - Тихий океан (2 черга)	"Транснефть"	2 000	1 067	2008-2011	1 030	260
Ванкорское НГР - Пурпе	"Роснефть"	550	820	2006-2007	150	150
Талаканське НГР - Усть-Кут	"Сургутнефтегаз"	150	1 020	2006-2007	10	105
Облаштування родовищ	усі ВІНК	н. д.	530	2006-2012	210	90
Північні території - порт Варандей	"ЛУКойл"	458	720	2007-2009	100	70
Кстово-Ярославль-Кіріши-Приморськ	"Транснафтопродукт"	1 000	530	2006-2008	200	200
Всього (в т.ч. неперераховані)					3 100	2 000
<i>газопроводи</i>						
ПЕГ (наземна частина)	"Газпром"	917	1 420	2005-2009	800	560
ПЕГ (підводна частина)	"Газпром", BASF	1 189	1 067	2007-2011	1 100	480
Сахалін-Китай	ЕххонMobil	1 200	914	2006-2008	420	420
Бованенково-Обська губа-Ямбург-Центр	"Газпром"	852	1 420	2007-2011,	700	219
Починки-Ізобільное-Північно-Ставропольське ПСГ	"Газпром"		1 420	2001-2006	970	100
Всього (в т.ч. неперераховані)					4 400	2 100

Основними споживачами труб на російському ринку є «Газпром» (використовує переважно прямошовні труби діаметром 1420 мм) та «Транснефть» (орієнтується на труби діаметром 1067-1220 мм). Протягом 2006-2008 рр. потреби російського ринку оцінюються у 4,1 млн. ТВД. І хоча на сьогодні потужності російських трубних підприємств здатні забезпечити внутрішні потреби у ТВД у фізичному обсязі, дефіцит типорозмірів призведе до необхідності імпорту таких труб.

На поставки українських труб на зарубіжні ринки будуть продовжувати впливати встановлені обмеження у вигляді існуючих мит та квот. Крім того, очікуються нові антидемпінгові розслідування у відношенні української трубної продукції. Зокрема, Асоціація європейських виробників нержавіючих труб «Ecta» збирає матеріали для подальшого антидемпінгового розслідування відносно України та Китаю, що спричинене збільшенням імпорту нержавіючих труб з цих країн. Результати 2006 року показали, що мита на українські труби як з боку РФ, так і ЄС, не мали очікуваного результату, експорт до цих країн збільшився. Так, до РФ збільшились поставки труб, на які діяли обмеження, зокрема, ТВД, нафтогазопровідні та гарячодформовані труби загального призначення тощо. У зв'язку з цим трубні підприємства РФ ймовірно наполягатимуть на встановленні квоти для українських труб.

Обмеження доступу до зарубіжних ринків збуту українських труб будуть діяти до вступу України до СОТ. Вже сьогодні великі компанії, які володіють трубними

активами, проводять роботу з підготовки своїх підприємств до вступу України до СОТ. Зокрема, на трубних підприємствах корпорації «Інтерпайп» проходить масштабна модернізація потужностей. Крім Нижньодніпровського трубопрокатного заводу, будівництво нового сталеплавильного комплексу на якому дозволить знизити споживання природного газу на 90%, модернізуються потужності Новомосковського трубного заводу. На підприємстві встановлюється нова лінія вартістю більше \$6 млн., існуючі потужності приводяться у відповідність зі стандартами США (API 5L PSL2) та стандартами Євросоюзу (EN 10208-2). Поточні модернізації заводів групи «Інтерпайп» свідчать про наміри компанії експортувати продукцію в країни Євросоюзу та США.

2.2. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника

Основним ринком збуту для продукції заводу є внутрішній ринок (41% обсягів реалізації у кількісному вимірі у 2006 році). За даними Емітента, питома вага ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» на внутрішньому ринку сталених безшовних труб становить 8-10%, в тому числі компанія займає до 35%-40% ринку тягнутих труб. Історично спеціалізацією ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є виробництво котельних труб – за даними Емітента, підприємство займає монопольне становище на внутрішньому ринку котельних труб (його питома вага оцінюється у близько 80%). Активний розвиток Емітента в умовах значної конкуренції в галузі став можливим за рахунок ряду переваг, зокрема широкого асортименту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналадити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; налагоджених зв'язків з постачальниками основних матеріалів.

Оскільки основна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» поставляється на внутрішній ринок (близько 40%) основними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю асортименту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «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).

Нижньодніпровський трубопрокатний завод є найбільшим вітчизняним виробником труб малого та середнього діаметру, за результатами 2006 року обсяг виробництва становив 586,2 тис. т труб. Враховуючи масштаб підприємства та асортимент 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 «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» в меншій ступені є конкурентом Емітента в сегменті котельних труб, оскільки його асортимент 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. Із ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» завод конкурує 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 стане більш конкурентоздатною.

Другий за обсягами 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», «Сінарський 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, Волжский трубний завод тощо) випускають широкий сортамент труб і здатні практично повністю задовольняти потреби цього ринку у більшості його сегментів.

3. Аналіз підприємства

3.1. Система управління підприємством

Відповідно до установчих документів (Статуту ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»), органами управління компанії є:

- Загальні збори акціонерів – вищий орган Товариства;
- наглядова рада Товариства;
- правління Товариства;
- ревізійна комісія Товариства.

Загальні збори акціонерів

До виключної компетенції Загальних зборів акціонерів належить: внесення змін до Статуту Товариства, у тому числі зміна розміру його статутного капіталу; обрання та відкликання членів наглядової ради та ревізійної комісії, а також утворення і відкликання правління Товариства; затвердження звітів і висновків ревізійної комісії, строку та порядку виплати частки прибутку (дивідендів); створення, виділ та припинення філій та представництв Товариства, затвердження їх положень; прийняття рішення про передачу ведення реєстру власників іменних цінних паперів Товариства; прийняття рішення про виділ, злиття, приєднання, поділ, перетворення Товариства; а також прийняття рішення про ліквідацію Товариства. Зазначені повноваження не можуть бути передані ними для вирішення іншим органам Товариства.

Загальні збори визнаються правомочними за умови наявності кворуму, тобто якщо в них беруть участь акціонери (їх представники), які мають відповідно до Статуту Товариства понад 60 відсотків голосів. Наявність кворуму визначається один раз на момент завершення реєстрації акціонерів (їх представників), які прибули для участі у загальних зборах.

Рішення загальних зборів приймаються більшістю не менш як у 3/4 голосів акціонерів, які беруть участь у зборах, щодо внесення змін до Статуту Товариства; ліквідації Товариства. З інших питань рішення приймаються простою більшістю голосів акціонерів (більше 50 відсотків голосів акціонерів), які беруть участь у загальних зборах.

Наглядова рада

Наглядова рада є органом Товариства, який здійснює контроль за діяльністю правління та захист прав акціонерів Товариства. Наглядова рада обирається загальними зборами з числа акціонерів на 5 років у кількості 4 акціонерів більшістю голосів акціонерів, присутніх на зборах.

До виключної компетенції наглядової ради належить: визначення основних напрямів діяльності Товариства, ухвалення стратегії Товариства, затвердження річного бюджету, бізнес-планів та здійснення контролю за їх реалізацією; визначення загальних засад інформаційної політики Товариства; визначення умов контракту, трудового договору з головою та членами правління, в тому числі умов оплати праці; забезпечення функціонування належної системи внутрішнього та зовнішнього контролю за фінансово-господарською діяльністю Товариства; призначення та звільнення голів та секретарів (секретаріату) загальних зборів; затвердження рішення правління про збільшення статутного капіталу Товариства за рахунок додаткових внесків акціонерів не більше ніж на 1/3 існуючого статутного капіталу; затвердження посадових окладів працівників Товариства; блокування будь-яких рішень і дій Правління Товариства.

Правління

Правління є виконавчим органом Товариства, який здійснює керівництво його поточною діяльністю. Правління є підзвітним загальним зборам акціонерів і наглядовій раді Товариства та організовує виконання їх рішень. Правління призначається за рішенням загальних зборів у кількості 8 членів строком на 5 років.

Правлінню належать наступні повноваження: розробка та затвердження поточних фінансово-господарських планів і оперативних завдань Товариства та забезпечення їх реалізації; організація виконання рішень загальних зборів акціонерів і наглядової ради Товариства; призначення керівників філій та представництв Товариства; підготовка та винесення на наглядову раду і загальні збори акціонерів пропозицій про порядок використання прибутку Товариства і порядок покриття його збитків; забезпечення захисту інформації, що складає комерційну таємницю і конфіденційну Товариства, відповідно до рішень наглядової ради тощо.

Роботою правління керує голова правління, до компетенції якого належить розпоряджатися коштами та майном Товариства в межах, визначених цим Статутом, рішеннями загальних зборів та наглядової ради; видавати накази, розпорядження і вказівки, обов'язкові для всіх працівників Товариства; у відповідності з законодавством призначати посадову особу - громадянина (громадянку) України - керівником режимно-секретного органу, на якого покладається організація та забезпечення заходів щодо охорони державної таємниці тощо.

Ревізійна комісія

Ревізійна комісія здійснює контроль за фінансово-господарською діяльністю правління Товариства та обирається загальними зборами акціонерів з числа акціонерів простою більшістю голосів терміном на 5 років в кількості 3 членів, включаючи голову комісії.

Ревізійна комісія відповідно до покладених на неї завдань здійснює планові та позапланові перевірки фінансово-господарської діяльності Товариства, його філій та представництв. За підсумками проведення планових та позапланових перевірок ревізійна комісія складає висновки. Без висновку ревізійної комісії загальні збори не мають права затверджувати річний баланс Товариства.

Організаційна структура Товариства

Система управління підприємством представлена в Додатку 3. Система управління Емітента є достатньо розгалуженою, що відповідає специфіці великого виробничого підприємства.

Відомості про посадових осіб Емітента наведено у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Відомості про посадових осіб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

ПІБ	Посада	Загальний робочий стаж у сфері, в якій зайнятий на посаді у Емітента	Стаж роботи у Емітента	Освіта
Есаулов Михайло Олексійович	Голова правління, генеральний директор	14	6	Кандидат технічних наук (Дніпропетровський металургійний інститут)
Шевченко Микола Миколайович	Технічний директор	12	6	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут)
Устименко Лариса Олександрівна	Головний бухгалтер	18	6	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут)
Батрак Володимир Миколайович	Директор з виробництва	7	1	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут)
Васильченко Валентина Вікторівна	Директор з економіки та фінансів	5	6	Вища (Дніпропетровський державний університет)
Волоконський Олег Анатолійович	Директор із забезпечення виробництва та транспорту	5	1	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут)
Юдін Юрій Вікторович	Директор з маркетингу та збуту	4	6	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут, Дніпропетровський інститут технічної творчості та патентознавства)
Анісімов Борис Іванович	Директор з управління персоналом, правових та адміністративно-господарських питань	14	6	Вища (Київський політехнічний інститут, Харківський державний педагогічний університет)
Аністратенко Віктор Васильович	Заступник генерального директора з безпеки	19	6	Дніпропетровське училище міліції
Шмідт Віктор Іванович	Заступник генерального директора із загальних питань	14	6	Вища (Донецький інститут радянської торгівлі)
Ємельянов Володимир Олексійович	Директор із забезпечення енергоресурсами	8	6	Вища (Дніпропетровський металургійний інститут)

Як видно з наведеної в таблиці інформації, основні посадові особи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» мають як значний загальний стаж роботи, так і стаж на

теперішніх посадах у Емітента. Зазначені посадові особи працюють на підприємстві майже від початку його діяльності.

Інформацію про показники продуктивності праці наведено в таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Чисельність персоналу ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показники	Од. виміру	2004	2005	2006
Середньоспискова чисельність персоналу	осіб	2 173	2 355	2 296
Продуктивність праці	тис. грн./ос.	122,7	137,7	182,9
	т/ос.	46,8	45,2	53,3

У 2006 році середньоспискова чисельність працівників становила 2 296 осіб, що на 2,5% менше показника 2005 року. Незважаючи на незначне скорочення чисельності персоналу, продуктивність праці працівників у 2006 році збільшилась на 18% у кількісному вимірі та на 33% - у грошовому, що було обумовлене як сприятливими ринковими та комерційними факторами, так і підвищенням ефективності праці.

3.2. Особливості діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Виробничі потужності

Виробничі потужності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» розміщуються у двох основних цехах:

- трубопрокатний цех (введення в експлуатацію – 1937 рік), в якому виробляються передільна заготовка гарячим способом та товарні гарячодіформовані труби.
- трубоволоочильний цех (введення в експлуатацію – 1935 рік), де виготовляється товарна продукція способом холодної деформації.

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 2004-2006 рр. та ступінь зносу обладнання наведено в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Виробнича потужність ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2004	2005	2006
Потужність, т/рік	105 900,0	145 000,0	145 000,0
Обсяг виробництва, т	101 699,0	106 726,0	122 372,0
Завантаженість, %	96,0	73,6	84,4
Ступінь зносу обладнання, %	30,47	29,67	29,05

Як видно з наведених даних, в 2005 році проектна потужність підприємства збільшилась на 37% порівняно з 2004 роком. Таке збільшення потенційної потужності підприємства є виключно розрахунковим та пояснюється тим, що до 2005 року, частина станів не використовувалась, а активна частина станів була переведена на 3-х та 2-хзмінний графік роботи. Починаючи з 2005 року у зв'язку зі збільшенням обсягів виробництва відбувся перехід з 3-хзмінного 3-хбригадного графіку з одним вихідним днем на 3-хзмінний 3-хбригадний безперервний графік роботи, проектна потужність була скорегована до 145 тис. т на рік. Слід також зазначити, що фактично проектна потужність заводу становить 190 тис. т. на рік, тобто на підприємстві і на сьогодні є частина станів, які не використовуються, і, відповідно, на сьогодні фактична завантаженість становить близько 65%. Зношеність устаткування заводу є невисокою і в середньому складає 29%, що є досить низьким показником порівняно з іншими виробничими підприємствами. Однак, слід звернути увагу, що цей показник зносу є бухгалтерським, і його низький рівень пояснюється дооцінкою устаткування через проведені капітальні ремонти, які завод здійснює постійно. Обсяг щорічних інвестицій у модернізацію та оновлення основних засобів заводу в середньому становив близько 1 млн. дол. США.

Організація постачання сировини

Основною сировиною для виробництва труб на ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є трубна заготовка. Найбільшим постачальником трубної заготовки для Емітента є ВАТ «Оскольський електрометалургійний комбінат» (Білгородська обл. РФ), який поставив більше 90% труб у 2005 році, а у 2006 році весь обсяг суцільної трубної заготовки було закуплено на OEMК (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Обсяги поставок трубної заготовки на ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» в 2005-2006 рр.

Завод-виробник	2005		2006	
	т	%	т	%
<i>трубна заготовка</i>				
ВАТ "Оскольский электрометаллургический комбинат" (РФ)	67 215,0	93,4	80 870,7	100,0
ВАТ "Дніпровський металургійний комбінат ім. Дзержинського"	4 012,3	5,6	0,0	0,0
ВАТ "Дніпропетровський металургійний комбінат ім. Петровського"	751,9	1,0	0,0	0,0
<i>передільна заготовка</i>				
ЗАТ "Ніко-Тьюб"	22 725,8	86,4	14 206,8	43,7
ВАТ "Дніпропетровський трубний завод"	2 581,5	9,8	18 313,9	56,3
Інші	998,1	3,8	0,0	0,0

Оскольський електрометалургійний комбінат є єдиним великим підприємством на території СНД, яке використовує при виплавці сталі сучасну технологію прямого відновлення заліза, що забезпечує отримання сталевого прокату високої якості. У 2005 році до підвищення вартості газу для українських промислових підприємств трубна заготовка ВАТ «ОЕМК» була на 10-15% дешевша, ніж українська. У 2006 році, після збільшення вартості імпортованого палива, конкурентоспроможність української металосировини погіршилась, і аналізоване підприємство відмовилось від її закупівлі на внутрішньому ринку.

Частину трубної заготовки (в основному передільну) протягом попередніх двох років Емітент закуповував на внутрішньому ринку (виробництво ЗАТ «Ніко-Т'юб» та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»).

Варто зазначити, що сировину на внутрішньому ринку Емітент частково закуповував через власника (ВКП «Стальпром»), а також через компанії-металотрейдери. Відповідно до договорів поставок майже з усіма контрагентами оплата за поставлений товар здійснюється за фактом відвантаження товару продукції.

Показники ефективності виробничої діяльності

Протягом всього періоду діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» щороку збільшувало випуск трубної продукції (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Обсяги виробництва труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
виробництво труб, т	13 756	42 234	65 097	87 191	101 699	106 726	122 372
в т. ч. товарних, т	13 756	36 049	45 885	66 946	78 885	83 325	98 479
у %	100%	85%	70%	77%	78%	78%	80%

У 2006 році підприємство випустило 122,4 тис. т труб, що майже у 9 разів перевищує показник 2000 року. При цьому, виробництво товарних труб збільшилось більше, ніж у 7 разів. У 2000 році на підприємстві вироблялись тільки товарні труби. Після придбання трубопрокатного цеху завод почав виробляти передільну заготовку, тобто власні напівфабрикати відповідної якості. В загальному обсязі вироблених труб питома вага передільних труб становить в середньому 20%.

За три останні роки обсяги виробництва на підприємстві збільшились на 20%, обсяги реалізації – на 29% (Рисунок 3.1). Такому розвитку підприємства сприяли ринкова кон'юнктура, оновлені виробничі потужності, вихід на нові ринки збуту, а також маневреність виробництва, що дозволяло переорієнтувати його на випуск нових видів продукції, які користувались попитом на ринку.

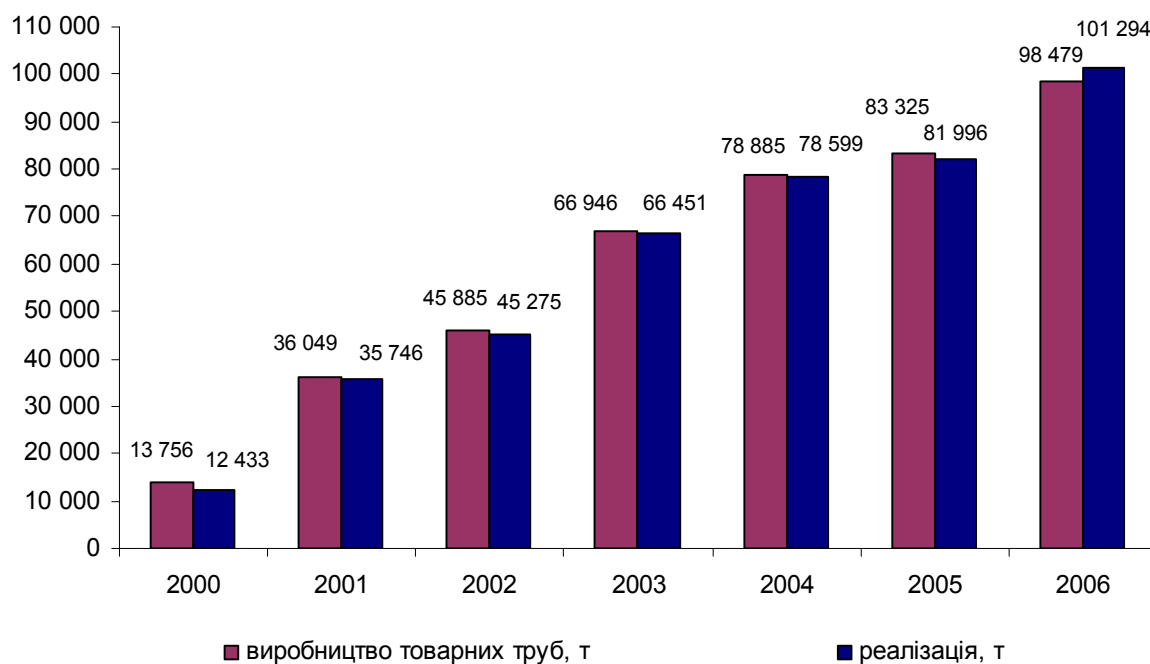


Рисунок 3.1. Динаміка обсягів виробництва та реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Підприємство має позамовний характер виробництва, на кінець кожного звітного періоду воно має незначні залишки товарної продукції. У 2006 році компанія реалізувала обсяг продукції в кількісному вимірі, який перевищив обсяг виробленої

продукції, внаслідок чого залишки готової продукції на кінець року в грошовому вимірі зменшились на 78% порівняно з 2005 роком.

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» виробляє досить широкий асортимент труб, який для зручності ведення обліку поділений на такі групи:

- катані та тягнуті труби для котлів високого тиску – постачаються переважно на український, російський та білоруський ринки для підприємств паливно-енергетичного комплексу;
- катані та тягнуті труби загального призначення – поставляються в усі країни, використовуються у машинобудівній сфері, будівництві тощо;
- тонкостінні труби;
- труби зі сплавів;
- нержавіючі труби;
- підшипникові.

Інформацію про структуру реалізації та рентабельність в розрізі зазначених груп наведено в таблиці (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп

Показники	Одиниця виміру	2004	2005	2006
Катані для котлів високого тиску	т	783,8	739,9	1 108,6
	% у загальному обсязі	1,0%	0,9%	1,1%
рентабельність	%	27,5%	15,0%	41,3%
Катані загального призначення	т	37 885,9	39 481,8	50 843,7
	% у загальному обсязі	48,1%	48,2%	50,2%
рентабельність	%	8,6%	20,2%	17,5%
Труби зі сплавів	т	88,1	79,8	82,3
	% у загальному обсязі	0,1%	0,1%	0,1%
рентабельність	%	82,3%	71,2%	68,0%
Нержавіючі	т	26,9	-	10,7
	% у загальному обсязі	0,0%	0,0%	0,0%
рентабельність	%	28,8%	-	1 543,6%
Тягнуті для котлів високого тиску	т	10 279,8	6 340,0	9 404,1
	% у загальному обсязі	13,0%	7,7%	9,3%
рентабельність	%	19,9%	13,1%	16,2%
Підшипникові	т	280,3	30,6	41,3
	% у загальному обсязі	0,4%	0,0%	0,0%
рентабельність	%	51,8%	74,7%	43,1%
Тягнуті загального призначення	т	24 152,3	28 937,0	32 897,2
	% у загальному обсязі	30,7%	35,3%	32,5%
рентабельність	%	-0,9%	1,5%	1,7%
Тягнуті тонкостінні	т	5 301,6	6 387,0	6 905,7
	% у загальному обсязі	6,7%	7,8%	6,8%
рентабельність	%	7,6%	6,1%	11,9%
Разом	-	78 798,5	81 996,1	101 293,6

Як видно з наведених даних, найбільший обсяг продукції, яку реалізує Емітент, припадає на найдешевші труби загального призначення (60%), тягнуті труби для котлів високого тиску (16%) та тонкостінні труби (7%). При цьому, ці товарні позиції мають найменшу рентабельність. У 2006 році загальна рентабельність продукції збільшилась за рахунок збільшення обсягів реалізації котельних труб та труб загального призначення, а також підвищення цін на котельні та тонкостінні труби.

Організація збутової діяльності

Збутова діяльність аналізованого підприємства здійснюється переважно через посередництво компаній - металотрейдерів. На внутрішньому ринку найбільший обсяг угод щодо реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом останніх трьох років був проведений з компаніями «Тайм», «Стальпром», «Сталь П», а також «Бі Джи Ю-інвест». З рядом компаній (найбільші серед яких ВКП «Стальпром» та «Корпорація «Сталь») Емітент працює за договорами комісії. На території РФ

найбільшими компаніями – дилерами продукції Емітента є компанії «Гавань», «Промметпоставка» та «Будінвест». На ринках далекого зарубіжжя компанія співпрацює з такими значними компаніями металургійної галузі як «Tubex Resources Inc» (Канада) та «Tubex Commodities AG» (Швейцарія). Співробітництво Емітента з великими компаніями, які працюють на ринку металопродукції, забезпечує присутність продукції заводу на багатьох ринках світу (Рисунок 3.2).



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

Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є Україна, її питома вага протягом останніх років збільшується. Інші значні ринки збуту – Росія та Білорусь, країни Європи (Болгарія, Італія), Північної Америки (США, Канада).

Протягом останніх років доступ на великі ринки збуту для українських труб обмежувався через встановлення торговельних обмежень (квоти, мита). Дані про вплив таких заходів на обсяги реалізації продукції заводу наведено в таблиці (Таблиця 3.7).

Таблиця 3.7. Обсяги реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ», т

Період	Росія		ЄС	
	квотування	антидемпінгове мито	вільні поставки	антидемпінгове мито
2004	12 571	-	11 898	-
2005	8 860	-	10 200	-
2006	-	12 396	-	7 740

Як видно з наведених даних, квоти, встановлені з боку РФ у 2004-2005 рр. виявились негативнішим фактором – у 2005 році поставки до РФ скоротились на 30% порівняно з 2004 роком. При цьому, істотного скорочення поставок до Росії від введення антидемпінгового мита у 2006 році не відбулось, їх обсяг у 2006 році збільшився на 40% - до 12 396 т. Водночас, введення антидемпінгового мита з боку ЄС в 2006 році викликало значне скорочення поставок (-24% до 2005 року). Зниження рівня поставок до ЄС завод компенсував збільшенням поставок продукції до країн Близького Сходу та Північної Америки. Разом з цим завод освоює виробництво затребуваних на європейському ринку прецизійних труб, що, як очікує компанія, дозволить їй поновити свої позиції на цьому ринку.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»»

Активи ЗАТ "НЗСТ "ЮТіСТ" протягом 2001 – 2006 рр. мали зростаючу динаміку (Додаток 1). За цей період вони зросли більше, ніж у 5 разів - до 279,6 млн. грн.

Починаючи з 2002 року у структурі активів переважали **оборотні активи**, які станом на 31.12.2006 р. склали 166,2 млн. грн., або 59,4% валюти балансу (Рисунок 4.1).

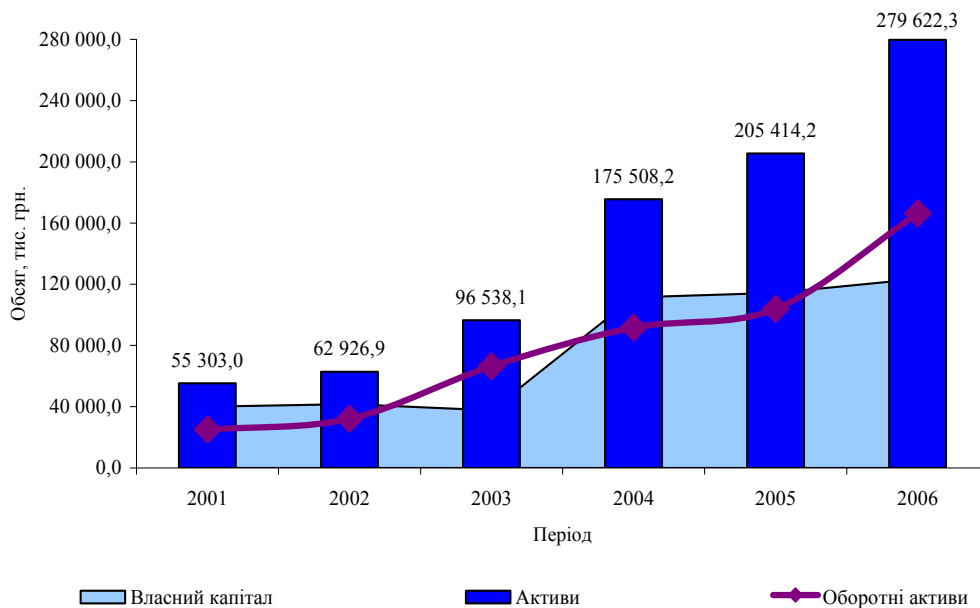


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»» протягом 2001 – 2006 рр.

У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду більшу частину займала **дебіторська заборгованість за товари** – від 20% до 40% валюти балансу.

У 2006 році спостерігався значний приріст дебіторської заборгованості (у 2,4 рази) порівняно з попереднім роком, яка станом на 31.12.2006 р. склала 111,4 млн. грн. Структуру дебіторської заборгованості наведено у таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Дебіторська заборгованість за товари ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» станом на 31.12.2006 р.

Дебітор	2006		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»	66 846,10	60,0	вересень-грудень 2006 р.
Tubex Commodities AG	12 905,50	11,6	листопад-грудень 2006 р.
ТОВ "Сталь П"	12 052,20	10,8	жовтень-грудень 2006 р.
ПКП "Стальпром" (комісія)	4 162,70	3,7	грудень 2006 р.
ТОВ "Тайм"	3 503,70	3,1	вересень-грудень 2006 р.
ТОВ "Компанія Гавань"	2 947,20	2,6	жовтень-грудень 2006 р.
Інші	9 012,90	8,1	
Разом	111 430,30	100,0	-

Дебіторська заборгованість Емітента є досить диверсифікованою, однак, найбільшими дебіторами станом на кінець 2006 року були ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (60% дебіторської заборгованості), Tubex Commodities AG (Швейцарія) та ТОВ «Сталь П». У структурі дебіторської заборгованості станом на 31.12.2006 р. збільшилась заборгованість іноземних покупців та комісіонерів, однак, питома вага цієї заборгованості у 2006 році скоротилась. Істотний приріст дебіторської заборгованості протягом аналізованого періоду сприяв збільшенню чистого оборотного капіталу компанії, однак, негативно впливав на грошовий потік підприємства.

Станом на кінець 2006 року компанія мала прострочену дебіторську заборгованість у сумі 7,3 тис. грн. Найбільшу прострочену заборгованість перед Емітентом мала компанія «Укренергочормет» - 6,1 тис. грн. (дата виникнення заборгованості – 2002 рік).

У структурі дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом станом на 31.12.2006 р. більшу частину складає нараховане до відшкодування експортне ПДВ.

Структура дебіторської заборгованості за виданими авансами є досить диверсифікованою (Таблиця 4.2) та представлена переважно авансовими платежами за напівфабрикати та природний газ.

Таблиця 4.2. Структура дебіторської заборгованості за виданими авансами станом на 31.12.2006 р.

Контрагент	Предмет заборгованості	Сума	
		тис. грн.	%
Tubex Commodities AG	напівфабрикати	3 484,5	51,3
ЗАТ "Укргаз-енерго"	природний газ	883,5	13,0
ТОВ "НВФ "Дніпротехсервіс"	валки	490,6	7,2
Інші (67)	-	1 938,6	28,5
Разом	-	6 797,2	100,0

У статті «інша поточна дебіторська заборгованість» станом на 31.12.2006 р. обліковуються переважно витрати, пов'язані з відшкодуванням витрат покупців компанії, переважно витрат покупців на транспортування продукції, які тимчасово несе Емітент. Варто зазначити, що у минулому році зазначена заборгованість значно скоротилась – з 3,8 млн. грн. на початок 2006 року до 0,1 млн. грн. на кінець року, що пов'язано з погашенням витрат Емітента за договором поруки за основного покупця «Бі Джи Ю-інвест».

Інша значна стаття оборотних активів – **запаси**, значний приріст яких відбувся у 2003 році. Надалі запаси перебували майже на одному рівні – близько 35 млн. грн. Станом на 31.12.2006 р. запаси склали 32,8 млн. грн., або 11,7% загальних активів компанії. У структурі запасів переважали виробничі запаси та незавершене виробництво.

На кінець 2005 року на балансі підприємства обліковувались одержані векселі у сумі 8,6 млн. грн. (4,2% загальних активів компанії), емітовані ТОВ «Сталь П», які було погашено у 2006 році.

У 2006 році значний приріст мали **інші оборотні активи** Емітента, які станом на 31.12.2006 р. склали 6,6 млн. грн., що майже у 12 разів перевищило показник на кінець 2005 року. У цій статті обліковується податковий кредит, який збільшився в результаті значних поставок заготовки.

Майже половина активів ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом всього періоду діяльності формувалась за рахунок **необоротних активів**. Найбільший приріст (більше, ніж утричі) необоротні активи мали у 2004 році, коли була проведена їх дооцінка. Станом на 31.12.2006 р. необоротні активи Емітента склали 113,4 млн. грн., або 40,6% валюти балансу. У структурі необоротних активів переважають **основні засоби**, залишкова вартість яких становила 106,9 млн. грн., або 38,2% активів компанії (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Основні засоби ЗАТ «НЗСТ ЮТіСТ», тис. грн.

Група	Вартість, тис. грн.	
	тис. грн.	%
Будинки, споруди та передавальні пристрої	37 623,0	35,2
Машини та обладнання	68 055,9	63,7
Транспортні засоби	503,5	0,5
Інструменти, прилади, інвентар (меблі)	379,1	0,4
Інші основні засоби	355,0	0,3
Разом	106 916,5	100

Основні засоби Емітента представлені переважно машинами та обладнанням та капітальними спорудами. В цілому, за 2006 рік надходження основних засобів становило 21 млн. грн., з них на 17,5 млн. грн. збільшилась первісна вартість машин та обладнання.

На балансі Емітента обліковується незначний обсяг незавершеного будівництва, вартість якого за 2006 рік зменшилась на 57% - до 1,9 млн. грн., що пов'язано зі збільшенням вартості основних засобів на суму проведених капітальних ремонтів.

У статті «довгострокові фінансові інвестиції» станом на кінець 2006 року (1,1 млн. грн.) обліковується вартість пакету акції ЗАТ «Енергоресурси» у сумі 924 тис. грн., та інші фінансові інвестиції. Скорочення цієї статті у 2006 році пов'язано з реалізацією корпоративних прав Емітента в компанії «Металомонтаж».

Довгострокова дебіторська заборгованість представлена заборгованістю ВАТ «НПТЗ», погашеною Емітентом за договором поруки (2,3 млн. грн.), а також векселями ВАТ «НПТЗ», емітованими у 2001 році, які будуть погашатись за пред'явленням.

Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом 2001-2006 рр. формувались за рахунок власного капіталу та поточних зобов'язань (Рисунок 4.2).

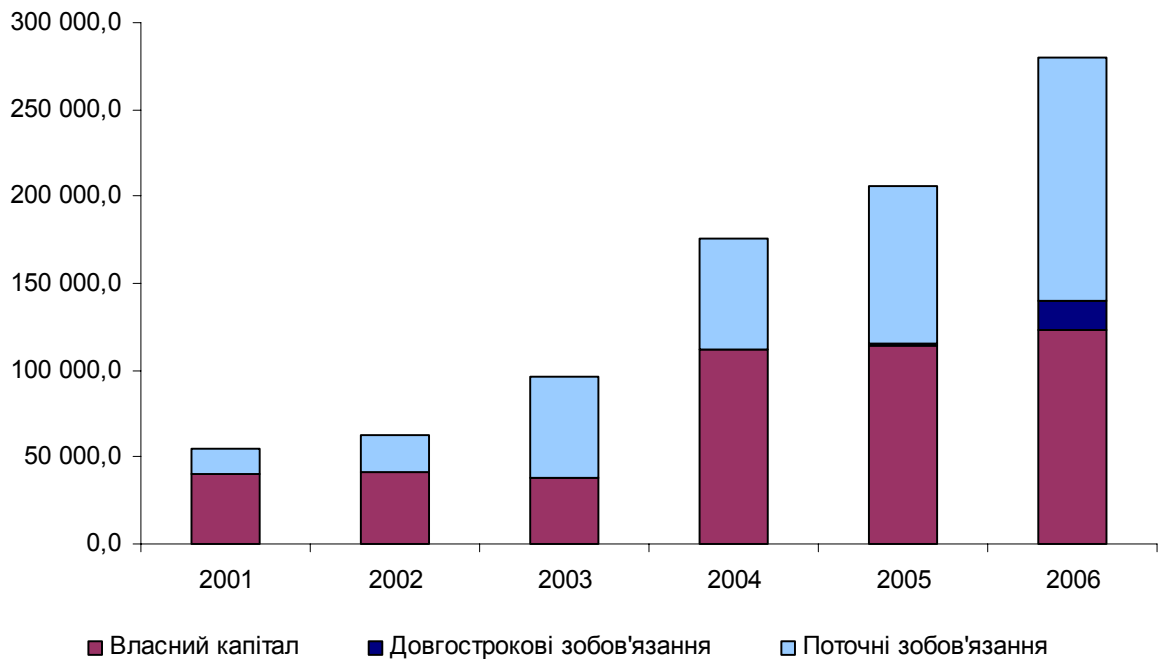


Рисунок 4.2. Структура пасивів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

У 2003-2006 рр. на балансі компанії обліковувались довгострокові зобов'язання у вигляді векселів (497,4 тис. грн.), векселедержателем яких є ТОВ «ВКП «Стальпром», строк погашення яких припадає на 2013 рік. У 2006 році компанія залучила довгострокові банківські кредити, за рахунок яких станом на кінець року фінансувалось 5,6% активів компанії.

Питома вага власного капіталу у загальних пасивах протягом аналізованого періоду становила від 39% у 2003 році до 72% у 2001 році. Станом на 31.12.2006 р. власний капітал компанії становив 123,5 млн. грн., або 44,2% валюти балансу. У структурі власного капіталу переважає статутний капітал – 46% власного капіталу.

Інший додатковий капітал обліковується на балансі компанії з 2004 року, коли компанією «Інкон-центр» була проведена незалежна оцінка активів компанії, в результаті якої були переоцінені основні фонди та частково їх вартість була капіталізована.

Резервний капітал підприємства формується у відповідності зі статутними документами, відрахування до цієї статті складають до 5% нерозподіленого прибутку компанії.

Починаючи з 2004 року компанія щороку нарощувала обсяг чистого прибутку, більша частина якого була реінвестована у підприємство. Внаслідок цього нерозподілений прибуток на кінець 2006 року становив 14,5 млн. грн., або 5,2% валюти балансу.

Поточні зобов'язання Емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості.

Протягом останніх двох років компанія нарощувала обсяг **короткострокових банківських кредитів**, за рахунок яких станом на кінець 2006 року фінансувалось 34,4% активів компанії.

Кредиторська заборгованість за товари за результатами 2006 року була найбільшою за весь період діяльності компанії і становила 34,1 млн. грн. або 12,2% валюти балансу. Структура кредиторської заборгованості наведена у таблиці (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Кредиторська заборгованість ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Контрагент	Предмет заборгованості	на 01.01.2006		на 01.01.2007	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
Корпорація "Індустріальний союз Донбасу"	напівфабрикати	0,0	0,0	10 341,3	30,3
ВАТ "Дніпропетровський трубний завод"	напівфабрикати	518,5	2,4	7 669,1	22,5
Оскольський електрометалургійний комбінат (Росія)	трубна заготовка	0,0	0,0	7 483,9	21,9
ТОВ "Інтерпайп-Україна"	напівфабрикати	14 398,0	66,0	2 356,7	6,9
ТОВ "Тайм"	основні, допоміжні матеріали	3 165,3	14,5	496,5	1,5
Інші (99/137)	-	3 728,9	17,1	5 791,5	17,0
Разом	-	21 810,7	100,0	34 139,0	100,0

Як видно з наведеної інформації, кредиторська заборгованість Емітента є досить диверсифікованою. Однак, структура кредиторської заборгованості на кінець 2006 року зазнала змін – найбільшим кредитором була корпорація «ІСД», тоді як на початок року – ТОВ «Інтерпайп-Україна». На балансі компанії станом на 01.01.2007 р. обліковується незначний обсяг простроченої кредиторської заборгованості у сумі 777,4 грн., яка виникла в результаті переplat за поставлену продукцію чи надані послуги.

У структурі зобов'язань значну питому вагу мають зобов'язання з одержаних авансів. У 2006 році ця стаття скоротилась на 10% - до 3,6 млн. грн. Основними кредиторами станом на 31.12.2006 р. були ЗАТ «Корпорація «Сталь» (66% отриманих авансів) та Мінський автомобільний завод (12% відповідно).

У 2006 році ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» частково сплатило свої податкові зобов'язання податковими векселями, внаслідок чого на балансі утворилась незначна заборгованість (0,4% валюти балансу) за векселями у сумі 1,2 млн. грн.

4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

За період 2001-2006 рр. чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшився у 4,7 рази до 447,5 млн. 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.

В цілому, показники рентабельності Емітента протягом всього періоду діяльності перебували на невисокому рівні, у 2003 році підприємство було збитковим. Починаючи з 2004 року компанія збільшувала рентабельність продукції, внаслідок чого валовий прибуток у 2006 році збільшився майже у 4 рази порівняно з 2003 роком, і становив 48,4 млн. грн. Протягом 2004-2006 рр. всі показники рентабельності зростали внаслідок збільшення валового та чистого прибутку.

У 2006 році собівартість реалізованої продукції збільшилась на 34% порівняно з попереднім роком, що було спричинене подорожчанням основної сировини та збільшенням у структурі закупівель напівфабрикатів дорожчої передільної заготовки, а також збільшення вартості газу та допоміжних матеріалів. Структура собівартості реалізованої продукції у 2006 році наведена в таблиці (Таблиця 4.5).

Таблиця 4.5. Структура виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у 2006 році

Статті собівартості	Сума	
	тис. грн.	%
Основні матеріали (трубна заготовка)	289 512	76,4%
Допоміжні матеріали	16 031	4,2%
Технологічне паливо (газ)	14 334	3,8%
Енергетичні витрати (електроенергія, технологічна вода)	15 264	4,0%
Витрати на оплату праці	24 261	6,4%
Відрахування на соціальні заходи	9 306	2,5%
Амортизація основних засобів	5 445	1,4%
Інші витрати	5 507	1,5%
Нерозподілені постійні витрати	-877	-0,2%
Сукупні витрати з переділу	89 271	23,6%
Виробнича собівартість	378 783	100,0%

Як видно з наведених даних, найбільшу питому вагу в структурі собівартості продукції займає вартість покупної трубної та передільної заготовки – 76,4% виробничої собівартості, тоді як витрати підприємства, пов'язані з переділом трубної заготовки складають 23,6% собівартості. Найбільш вагомими складовими витрат з переділу є витрати на оплату праці, вартість допоміжних матеріалів, витрати на електроенергію та паливо.

У структурі інших операційних доходів у 2005-2006 рр. найбільшу питому вагу становлять доходи від реалізації іноземної валюти та доходи від операційної курсової різниці, що пов'язане із залученням компанією валютних кредитів та проведенням зовнішньо-торговельної діяльності. Відповідно інші операційні витрати включають в себе переважно собівартість реалізованої іноземної валюти та втрати від операційних курсових різниць (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Розшифровка окремих статей доходів та витрат ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» за 2005-2006 рр.

2005 рік	тис. грн.	%	2006 рік	тис. грн.	%
Інші операційні доходи					
Дохід від реалізації іноземної валюти	77 052,7	87,2%	Дохід від реалізації іноземної валюти	63 873,6	84,4%
Дохід від операційної курсової різниці	6 808,8	7,7%	Дохід від операційної курсової різниці	7 949,7	10,5%
Інші операційні доходи	4 475,7	5,1%	Інші операційні доходи	3 883,0	5,1%
Разом	88 337,2	100,0%	Разом	75 706,3	100,0%
Адміністративні витрати					
Заробітна плата	3 397,9	44,2%	Заробітна плата	4 289,7	49,0%
Соціальні відрахування	2 128,5	27,7%	Соціальні відрахування	1 919,9	21,9%
Послуги банків	846,4	11,0%	Послуги банків	1 119,6	12,8%
Послуги сторонніх організацій	803,2	10,4%	Послуги сторонніх організацій	904,5	10,3%
Інші витрати	513,4	6,7%	Інші витрати	518,4	5,9%
Разом	7 689,4	100,0%	Разом	8 752,1	100,0%
Витрати на збут					
Матеріальні витрати	1 143,7	10,6%	Експедиторські послуги	1 333,2	10,9%
Експедиторські послуги	1 471,9	13,6%	Залізничні послуги	5 265,6	43,0%
Залізничні послуги	3 933,7	36,4%	Комісія	1 929,6	15,7%
Комісія	2 116,3	19,6%	Послуги сторонніх організацій	1 607,3	13,1%
Інші витрати	2 137,6	19,8%	Інші витрати	2 115,8	17,3%
Разом	10 803,2	100,0%	Разом	12 251,5	100,0%
Інші операційні витрати					
Собівартість реалізованої іноземної валюти	77 073,3	87,4%	Собівартість реалізованої іноземної валюти	63 873,6	82,0%
Втрати від операційної курсової різниці	5 910,6	6,7%	Втрати від операційної курсової різниці	9 201,9	11,8%
Сумнівні та безнадійні борги	5 167,3	5,9%	Сумнівні та безнадійні борги	4 797,0	6,2%
Разом	88 151,2	100,0%	Разом	77 872,5	100,0%
Інші доходи					
Дохід від списання кредиторської заборгованості	193,3	61,3%	Дохід від реалізації фінансових інвестицій	1 062,5	93,0%
Дохід від курсової різниці	40,1	12,7%	Дохід від списання кредиторської заборгованості	79,5	7,0%
Дохід від реалізації послуг, відшкодування збитку	82,1	26,0%	-	-	-
Разом	315,5	100,0%	Разом	1 142,0	100,0%
Інші витрати					
Матеріальні витрати	171,2	20,3%	Собівартість реалізації фінансових інвестицій	1 062,5	60,1%
Курсові різниці при купівлі валюти	177,0	21,0%	Заробітна плата	233,5	13,2%
Інші неопераційні витрати	495,9	58,7%	Інші неопераційні витрати	472,8	26,7%
Разом	844,1	100,0%	Разом	1 768,8	100,0%

Адміністративні витрати у 2006 році збільшились на 14% порівняно з показником 2005 року, що обумовлене переважно зростанням заробітної плати та витрат на оплату банківських послуг. Збільшення заробітної плати відбувалось у зв'язку з підвищенням мінімальної заробітної плати, темп її приросту виявився меншим за рахунок незначного скорочення чисельності персоналу.

У структурі витрат на збут основну питому вагу займають видатки на залізничні послуги та комісійні витрати. Найбільш істотним було зростання витрат на залізничні перевезення (+34% до 2005 року), що було обумовлено збільшенням обсягів перевезень, тоді як у 2005 році зазначені витрати компанії збільшились майже на 80% через значне збільшення залізничних тарифів.

Фінансові витрати компанії щорічно збільшуються у зв'язку зі збільшенням залучених кредитів, за підсумками 2006 року вони становили 11,7 млн. грн. (+33% до 2005 року).

Протягом останніх 6 років компанія була прибутковою за винятком 2003 року, коли підприємство отримало чистий збиток у сумі 4 млн. грн. Основними причинами збитковості компанії у 2003 році були значні витрати на поліпшення та утримання зношеного обладнання, збільшення витрат на трубну заготовку в кінці 2003 року, на електроенергію та залізничні перевезення, зменшення попиту на продукцію заводу на внутрішньому ринку та посилення конкуренції на російському ринку, що змусило підприємство утримувати низькі ціни на власну продукцію, а також низька квота для Емітента (15,6 тис. т на рік) на експорт труб до РФ.

За період 2004-2006 рр. підприємство збільшило обсяг чистого прибутку більше ніж у 5 разів - до 10,2 млн. грн. переважно за рахунок оптимізації цінової політики компанії.

4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показники ліквідності

Показник загальної ліквідності Емітента протягом 2001 – 2006 рр. коливався від 1,14 до 1,64 рази. Перевищення коефіцієнта загальної ліквідності нормативне значення (1) протягом всього періоду діяльності свідчить про забезпеченість компанії оборотними коштами для покриття поточних зобов'язань (Таблиця 4.7).

Таблиця 4.7. Фінансові показники ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<i>Показники ліквідності</i>						
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,64	1,51	1,14	1,44	1,15	1,19
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,02	0,83	0,55	0,87	0,72	0,95
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,02	0,02	0,00	0,02	0,01	0,01
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	9 789,50	10 874,90	8 029,90	28 211,80	13 369,20	26 086,50
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>						
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,72	0,66	0,39	0,63	0,56	0,44
Чистий робочий капітал, тис. грн.	9 795,70	10 882,80	7 538,10	27 721,80	12 881,70	10 057,10
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,28	0,34	0,61	0,37	0,44	0,56
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	2,63	1,97	0,64	1,74	1,26	0,79
<i>Показники рентабельності, %</i>						
Рентабельність діяльності	1,40	1,80	-	0,76	1,24	2,55
Рентабельність продукції	8,92	15,39	8,24	9,62	11,48	12,13
Рентабельність продажів	1,28	1,56	-	0,69	1,11	2,27
Рентабельність EBITDA	5,06	6,44	2,70	4,60	6,00	6,82
Рентабельність власного капіталу	3,04	4,08	-	1,73	3,21	8,24
Рентабельність активів	2,20	2,71	-	1,10	1,79	3,64
Рентабельність оборотних активів	4,86	5,31	-	2,10	3,53	6,12
Рентабельність необоротних активів	4,02	5,52	-	2,30	3,62	8,97
<i>Показники ділової активності, дні</i>						
Термін оборотності активів	-	198	172	179	210	198
Термін оборотності оборотних активів	-	95	106	104	108	110
Термін оборотності дебіторської заборгованості	-	41	44	50	52	65
Термін оборотності кредиторської заборгованості	-	29	31	31	27	23
Термін оборотності запасів	-	40	53	47	42	29
Тривалість фінансового циклу	-	52	66	65	67	71

Коефіцієнт швидкої ліквідності мав ту ж тенденцію, що й коефіцієнт загальної ліквідності, оскільки запаси займають значну питому вагу у структурі оборотних активів. Протягом останніх трьох років коефіцієнт швидкої ліквідності перебував на достатньому рівні, станом на кінець 2006 року склав 0,95 рази.

Чистий оборотний капітал підприємства протягом всього періоду діяльності мав додатні значення, відповідно приріст необоротних активів фінансувався за рахунок власного капіталу та довгострокових зобов'язань.

Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник фінансової незалежності Емітента протягом аналізованого періоду перебував на достатньому рівні. На початку діяльності коефіцієнт фінансової незалежності був вищим, в подальшому, при збільшенні обсягу залучених фінансових ресурсів, він скорочувався, і станом на кінець 2006 року склав

0,44 рази. Збільшення коефіцієнта фінансової незалежності у 2004 році з 0,39 до 0,63 рази було спричинене виникненням іншого додаткового капіталу (переоцінка основних засобів). У 2005-2006 рр. приріст власного капіталу забезпечувався приростом нерозподіленого прибутку.

Чистий робочий капітал протягом аналізованого періоду мав додатні значення, тобто аналізоване підприємство забезпечене достатнім обсягом власних фінансових ресурсів для збільшення необоротних активів.

Показники ділової активності

Майже трикратне перевищення терміну оборотності дебіторської заборгованості над терміном оборотності кредиторської заборгованості, а також зростаючі додатні значення тривалості фінансового циклу свідчать про поступове вимивання грошових коштів на підприємстві та подальшу тенденцію до збільшення залучених фінансових ресурсів.

4.4. Аналіз грошових потоків ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Грошові потоки ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» представлено в таблиці (Таблиця 4.8).

Таблиця 4.8. Грошові потоки ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом 2001-2006 рр.

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
					<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	94 797,6	109 230,2	169 385,0	277 902,8	331 350,3	447 539,0
Собівартість реалізованої продукції	-87 036,5	-94 661,2	-156 496,5	-253 508,1	-297 225,6	-399 141,5
Грошовий потік від реалізації продукції	7 761,1	14 569,0	12 888,5	24 394,7	34 124,7	48 397,5
Інші операційні доходи	22 615,5	24 450,7	20 527,4	89 549,4	88 337,2	75 706,3
Інші операційні витрати	-23 228,8	-24 388,5	-20 454,8	-89 056,3	-88 151,2	-77 872,5
Адміністративні витрати	-2 481,0	-3 026,4	-3 703,1	-5 401,2	-7 689,4	-8 752,1
Витрати на збут	-1 680,0	-5 423,5	-8 348,9	-9 166,0	-10 803,2	-12 251,5
Інші доходи	197,0	73,7	3,9	101,3	315,5	1 142,0
Інші видатки	-365,3	-752,5	-460,0	-1 174,0	-844,1	-1 768,8
Відсотки за кредитами	-711,8	-1 367,5	-3 344,7	-5 462,5	-8 795,0	-11 666,9
Податок на прибуток	-799,8	-968,2	-1 572,6	-1 080,4	-1 939,6	-2 525,3
Амортизація	2 072,3	2 992,8	3 667,1	4 317,9	5 486,7	6 161,5
Збиток/прибуток від нереалізованих курсових різниць	0,9	-19,9	4,5	-231,0	-448,5	1 240,3
Збиток/прибуток від неопераційної діяльності	168,3	678,8	456,1	1 072,7	528,6	626,8
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	3 548,6	6 818,5	-336,6	7 864,6	10 121,7	18 437,3
Зменшення/збільшення оборотних активів	-9 150,8	-6 541,0	-34 630,9	-23 940,4	-12 502,0	-62 082,9
Зменшення/збільшення доходів майбутніх періодів	-1,1	-1,7	2,3	-1,8	-2,5	-3,6
Збільшення/зменшення поточних зобов'язань	5 947,7	-1 590,6	12 599,4	4 577,5	-2 201,5	13 404,6
Грошові потоки від операційної діяльності	344,4	-1 314,8	-22 365,8	-11 500,1	-4 584,3	-30 244,6
					<i>Інвестиційна діяльність</i>	
Реалізація необоротних активів	0,0	0,0	0,0	11,6	0,0	0,0
Реалізація фінансових інвестицій	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Придбання необоротних активів	-18 452,3	-2 866,4	-2 565,3	-3 279,0	-22 189,7	-16 022,5
Придбання фінансових інвестицій	-325,2	-738,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші надходження	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0	0,0
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-18 777,5	-3 604,4	-2 565,3	-3 257,8	-22 189,7	-16 022,5
					<i>Фінансова діяльність</i>	
Надходження власного капіталу	16 100,0	0,0	0,0	21 343,5	0,0	0,0
Надходження кредитних ресурсів	81 950,6	195 927,7	167 468,0	76 748,4	72 613,7	116 889,1
Погашення тіла кредитних ресурсів	-79 651,2	-190 822,6	-142 556,6	-83 560,8	-45 025,3	-68 775,6
Інші платежі	0,0	0,0	-170,2	0,0	-180,1	-406,2
Грошові потоки від фінансової діяльності	18 399,4	5 105,1	24 741,2	14 531,1	27 408,3	47 707,3
Чисті грошові потоки	-33,7	185,9	-189,9	-226,8	634,3	1 440,2
залишок на початок року	35,8	1,2	207,0	12,6	16,8	1 099,6
вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-0,9	19,9	-4,5	231,0	448,5	-1 240,3
залишок на кінець року	1,2	207,0	12,6	16,8	1 099,6	1 299,5

Підприємство генерувало додатній грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах (крім 2003 року), загальний обсяг якого за 6 років склав 46,5 млн. грн. Однак, за рахунок суттєвого збільшення чистого оборотного капіталу

протягом всього періоду роботи підприємства, чистий грошовий потік від операційної діяльності був від'ємним та становив у цілому (-) 69,7 млн. грн.

Капітальні витрати компанії (придбання трубопрокатного цеху, оновлення застарілого парку основних фондів, участь в капіталі інших підприємств) за аналізований період становили 66,4 млн. грн. Дефіцит грошових коштів підприємство покривало за рахунок переважно банківських кредитів, яких було залучено за 6 років у сумі 711,6 млн. грн., погашено – 610,4 млн. грн.

Інформацію про покриття боргового навантаження EBITDA та власним капіталом наведено в таблиці (Таблиця 4.9).

Таблиця 4.9. Показники покриття боргового навантаження ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	1 216,90	1 702,40	-4 017,10	1 927,10	3 673,40	10 168,10
Податок на прибуток, тис. грн.	799,80	968,20	1 572,60	1 080,40	1 939,60	2 525,30
Амортизація, тис. грн.	2 072,30	2 992,80	3 667,10	4 317,90	5 486,73	6 161,50
Проценти за кредитами, тис. грн.	711,80	1 367,50	3 344,70	5 462,50	8 795,00	11 666,90
EBITDA, тис. грн.	4 800,80	7 030,90	4 567,30	12 787,90	19 894,73	30 521,80
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	79 651,20	190 822,60	142 556,60	83 560,80	45 025,30	68 775,60
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	80 363,00	192 190,10	145 901,30	89 023,30	53 820,30	80 442,50
EBITDA / проценти	6,74	5,14	1,37	2,34	2,26	2,62
EBITDA / всього виплати за кредитними ресурсами	0,06	0,04	0,03	0,14	0,37	0,38
Чистий борг, тис. грн.	3 498,20	9 813,50	34 919,30	34 387,70	60 894,50	110 453,10
EBITDA/чистий борг	1,37	0,72	0,13	0,37	0,33	0,28
Власний капітал/чистий борг	11,45	4,25	1,08	3,24	1,88	1,12

Як видно з наведених даних, протягом всього періоду діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» щороку збільшувало показник EBITDA (у 2003 році через збиткову діяльність він зменшився). Згенерований показник EBITDA покривав витрати на сплату відсотків, однак, покриття сукупних витрат на обслуговування кредитів не перевищувало 0,38, що пов'язане з залученням та обслуговуванням переважно поновлюваних кредитних ліній. Також протягом останніх років існує тенденція до скорочення покриття показником EBITDA чистого боргу. При цьому, слід зазначити, що протягом останніх трьох років цей показник збільшувався, що також обумовлено скороченням виплат за основною сумою боргу. Позитивним є те, що власний капітал підприємства протягом всього періоду діяльності перевищував його чистий борг.

5. Інформація про випуск облігацій

Метою використання 30 % фінансових ресурсів, залучених від продажу облігацій (загальний обсяг випуску – 50 млн. грн.) є реалізація програм модернізації обладнання підприємства, 50% планується спрямувати на закупівлю сировини та матеріалів та 20% - на поповнення обігових коштів підприємства.

Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від випуску облігацій, для покриття збитків підприємства.

Облігації звичайні, додатково не забезпечені.

Основні параметри запланованої емісії облігацій наведені в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри запланованої емісії облігацій

Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	А
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.
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
Андеррайтер:	АКІБ «УкрСиббанк»

Первинне розміщення облігацій буде проводитися за дорученням Емітента Провідним андеррайтером АКІБ «УкрСиббанк» та Спів-андеррайтером ВАТ «АКБ «Капітал».

21 березня 2007 р., на підставі отриманих від потенційних інвесторів конкурентних пропозицій Емітент визначає єдину доходність первинного розміщення облігацій. Ціна продажу облігацій протягом періоду первинного розміщення розраховується на кожний день за умов дотримання єдиної доходності, яка визначена Емітентом.

Інвестори, умови конкурентних пропозицій яких задовольняють оголошеній єдиній доходності облігацій, зобов'язані здійснити купівлю облігацій в обсязі, вказаному в такій пропозиції. Якщо обсяг конкурентних пропозицій перевищує обсяг емісії, то конкурентні пропозиції, які містять доходність, нижчу від встановленої остаточної єдиної доходності, задовольняються в повному обсязі. Конкурентні пропозиції з доходністю, що дорівнює єдиній доходності, задовольняються пропорційно в обсязі, що залишився.

Первинне розміщення облігацій відбувається на позабіржовому ринку, первинне розміщення на біржах та позабіржових торгово-інформаційних системах не планується.

Облігації обертаються вільно протягом усього терміну обігу на території України. Власниками облігацій можуть бути фізичні та юридичні особи, резиденти та нерезиденти.

Погашення облігацій та виплата процентного доходу за облігаціями здійснюється за рахунок доходу, отриманого від виробничої діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ», після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Виплати процентного доходу здійснюються в національній валюті України (гривні) відповідно до графіка, наведеного в таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. 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

Виплата доходу за дванадцятим процентним періодом здійснюється одночасно з погашенням облігацій.

Процентна ставка по п'ятому-восьмому, дев'ятому-дванадцятим процентних періодах 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, по відповідним процентним періодам у такі строки (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. 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 проводитися у строки, визначені в таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. 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.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у рамках процедури присвоєння кредитного рейтингу дозволяє присвоїти 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

В. М. Оладько

Додатки

Дані балансу ЗАТ «НЗСТ "ЮТІСТ"»

Показник	2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	30 257,6	54,7	30 865,3	49,0	30 041,6	31,1	83 705,2	47,7	101 481,2	49,4	113 402,9	40,6
Нематеріальні активи	95,9	0,2	187,2	0,3	69,7	0,1	32,9	0,0	20,0	0,0	19,2	0,0
Незавершене будівництво	113,5	0,2	130,0	0,2	637,2	0,7	1 140,8	0,6	4 475,7	2,2	1 917,0	0,7
Основні засоби	26 926,7	48,7	26 471,4	42,1	25 258,0	26,2	78 818,3	44,9	92 053,8	44,8	106 916,5	38,2
Довгострокові фінансові інвестиції за методом участі в капіталі інших підприємств	11,5	0,0	934,5	1,5	934,5	1,0	934,5	0,5	2 209,3	1,1	1 146,8	0,4
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 335,7	4,2	2 335,7	3,7	2 335,7	2,4	2 335,7	1,3	2 493,1	1,2	2 493,1	0,9
Відстрочені податкові активи	774,3	1,4	806,5	1,3	806,5	0,8	443,0	0,3	229,3	0,1	910,3	0,3
Оборотні активи	25 039,2	45,3	32 053,7	50,9	66 490,9	68,9	91 795,6	52,3	103 923,1	50,6	166 205,9	59,4
Запаси:	9 529,0	17,2	14 551,9	23,1	34 601,6	35,8	36 624,2	20,9	38 954,6	19,0	32 797,7	11,7
виробничі запаси	4 509,3	8,2	6 736,4	10,7	20 682,1	21,4	20 369,8	11,6	16 617,0	8,1	17 572,7	6,3
незавершене виробництво	1 673,8	3,0	3 507,5	5,6	7 630,8	7,9	6 669,2	3,8	8 019,8	3,9	11 965,4	4,3
готова продукція	3 345,9	6,1	4 308,0	6,8	6 288,7	6,5	9 585,2	5,5	14 277,2	7,0	3 148,5	1,1
товари	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,6	0,0	111,1	0,0
Векселі одержані	157,4	0,3	157,4	0,3	157,4	0,2	157,4	0,1	8 570,0	4,2	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	14 268,1	25,8	15 786,6	25,1	31 354,7	32,5	53 638,3	30,6	50 977,5	24,8	125 349,9	44,8
За товари	11 127,0	20,1	13 265,2	21,1	27 768,6	28,8	48 136,6	27,4	47 120,6	22,9	111 430,3	39,9
За розрахунками:	3 141,1	5,7	2 521,4	4,0	3 586,1	3,7	5 501,7	3,1	3 856,9	1,9	13 919,6	5,0
- з бюджетом	1 743,3	3,2	1 511,5	2,4	2 437,6	2,5	3 549,2	2,0	1 451,0	0,7	7 122,4	2,5
- за виданими авансами	1 397,8	2,5	1 009,9	1,6	1 148,5	1,2	1 952,5	1,1	2 405,9	1,2	6 797,2	2,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	11,9	0,0	35,2	0,1	50,9	0,1	49,9	0,0	3 764,9	1,8	127,8	0,0
Поточні фінансові інвестиції	330,2	0,6	223,7	0,4	223,7	0,2	1 286,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1,2	0,0	207,0	0,3	12,6	0,0	16,8	0,0	1 099,6	0,5	1 299,5	0,5
- в національній валюті	1,2	0,0	27,3	0,0	8,2	0,0	3,1	0,0	6,7	0,0	19,0	0,0
- в іноземній валюті		0,0	179,7	0,3	4,4	0,0	13,7	0,0	1 092,9	0,5	1 280,5	0,5
Інші оборотні активи	741,4	1,3	1 091,9	1,7	90,0	0,1	22,8	0,0	556,5	0,3	6 631,0	2,4
Витрати майбутніх періодів	6,2	0,0	7,9	0,0	5,6	0,0	7,4	0,0	9,9	0,0	13,5	0,0
Всього активи	55 303,0	100,0	62 926,9	100,0	96 538,1	100,0	175 508,2	100,0	205 414,2	100,0	279 622,3	100,0

Показник	2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	40 053,3	72,4	41 748,1	66,3	37 579,7	38,9	111 427,0	63,5	114 362,9	55,7	123 460,0	44,2
Статутний капітал	35 786,5	64,7	35 786,5	56,9	35 786,5	37,1	57 130,0	32,6	57 130,0	27,8	57 130,0	20,4
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50 349,8	28,7	50 266,2	24,5	50 265,5	18,0
Резервний капітал	215,5	0,4	300,7	0,5	300,7	0,3	397,0	0,2	1 323,3	0,6	1 523,3	0,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	4 051,3	7,3	5 660,9	9,0	1 492,5	1,5	3 550,2	2,0	5 643,4	2,7	14 541,2	5,2
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	497,4	0,5	497,4	0,3	497,4	0,2	16 042,9	5,7
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15 545,5	5,6
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	497,4	0,5	497,4	0,3	497,4	0,2	497,4	0,2
Поточні зобов'язання	15 249,7	27,6	21 178,8	33,7	58 461,0	60,6	63 583,8	36,2	90 553,9	44,1	140 119,4	50,1
Короткострокові кредити банків	3 499,4	6,3	10 020,5	15,9	34 931,9	36,2	34 404,5	19,6	61 994,1	30,2	96 207,1	34,4
Векселі видані	402,1	0,7	485,3	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 210,0	0,4
Кредиторська заборгованість за товари	9 283,9	16,8	7 970,7	12,7	20 622,1	21,4	26 938,8	15,3	21 810,7	10,6	34 139,0	12,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 759,5	3,2	1 818,2	2,9	2 120,7	2,2	2 119,6	1,2	6 514,6	3,2	8 054,3	2,9
- з одержаних авансів	891,6	1,6	417,5	0,7	394,9	0,4	530,7	0,3	3 960,0	1,9	3 570,6	1,3
- з бюджетом	594,0	1,1	705,1	1,1	425,2	0,4	176,3	0,1	237,5	0,1	1 126,7	0,4
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	188,8	0,3	387,6	0,4	188,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	98,1	0,2	184,0	0,3	323,7	0,3	423,3	0,2	588,5	0,3	717,3	0,3
- з оплати праці	175,8	0,3	322,8	0,5	589,3	0,6	800,6	0,5	1 162,0	0,6	1 400,0	0,5
- з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	566,6	0,3	1 239,7	0,4
Інші поточні зобов'язання	304,8	0,6	884,1	1,4	786,3	0,8	120,9	0,1	234,5	0,1	509,0	0,2
Всього пасиви	55 303,0	100,0	62 926,9	100,0	96 538,1	100,0	175 508,2	100,0	205 414,2	100,0	279 622,3	100,0

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

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції	94 797,6	109 230,2	169 385,0	277 902,8	331 350,3	447 539,0
Собівартість реалізованої продукції	87 036,5	94 661,2	156 496,5	253 508,1	297 225,6	399 141,5
Валовий прибуток	7 761,1	14 569,0	12 888,5	24 394,7	34 124,7	48 397,5
Інші операційні доходи	22 615,5	24 450,7	20 527,4	89 549,4	88 337,2	75 706,3
Адміністративні витрати	2 481,0	3 026,4	3 703,1	5 401,2	7 689,4	8 752,1
Витрати на збут	1 680,0	5 423,5	8 348,9	9 166,0	10 803,2	12 251,5
Інші операційні витрати	23 228,8	24 388,5	20 454,8	89 056,3	88 151,2	77 872,5
Операційний прибуток	2 986,8	6 181,3	909,1	10 320,6	15 818,1	25 227,7
Інші доходи	197,0	73,7	3,9	101,3	315,5	1 142,0
Фінансові витрати	711,8	1 452,7	3 344,7	5 462,5	8 795,0	11 666,9
Інші витрати	365,3	752,5	460,0	1 174,0	844,1	1 768,8
Прибуток до оподаткування	2 106,7	4 049,8	-2 891,7	3 785,4	6 494,5	12 934,0
Податок на прибуток	889,8	2 347,4	1 125,4	1 858,3	2 821,1	2 765,9
Чистий прибуток	1 216,9	1 702,4	-4 017,1	1 927,1	3 673,4	10 168,1

