Кредит-Рейтинг
а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
http://www.credit-rating.com.ua

Рейтинговий звіт YAMZ – 01 – і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

Підприємство:	ВАТ «Ясинуватський машинобудівний завод»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип облігацій:	іменні відсоткові, конвертовані, забезпечені страховкою
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	В
Обсяг емісії:	5 000 тис. дол. США
Номінальна вартість:	1 000,00 тис. дол. США
Кількість:	5 000 од.
Термін обігу:	з моменту реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій - по 01.09.2009 р.
Термін розміщення:	01.09.2007 – 01.09.2008 рр.
Термін погашення:	06.09.2009 – 20.06.2009 рр.
Кількість відсоткових періодів	2
Відсотковий дохід:	5% річних
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB+
Прогноз:	**стабільний**
Дата визначення:	15.06.2007.

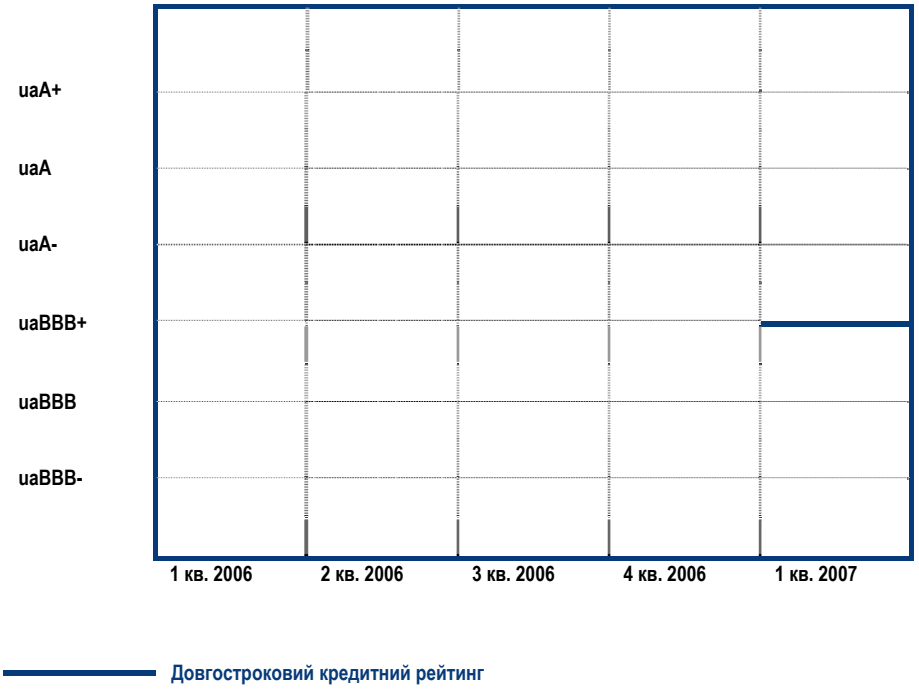
Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

.

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ВАТ «Ясинуватський машинобудівний завод» за 2002 – 2006 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу



Рейтинг боргового зобов'язання "uaBBB" відображає ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку це боргове зобов'язання. Це боргове зобов'язання має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, порівняно з борговими зобов'язаннями з вищими рейтингами.

Позначка «+» означає проміжну щодо основних категорію

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- ВАТ «ЯМЗ» є монополістом у галузі виробництва прохідницьких комбайнів середнього типу в Україні, та одним з найбільших виробників на ринку СНД, обсяг якого зростав протягом останніх років і очікується продовження цієї тенденції в майбутньому.

- Високі показники ліквідності та фінансової стійкості ВАТ «ЯМЗ» протягом аналізованого періоду, зокрема, станом на 01.01.2007 року коефіцієнт загальної ліквідності дорівнював 1,99; швидкої – 1,39; абсолютної – 0,41; коефіцієнт фінансової незалежності складав 0,73.

- Станом на 01.01.2007 р. обсяг нерозподіленого прибутку перевищує обсяг емісії в 3,2 рази.

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Вузькість ринку збуту продукції Емітента, а також залежність ВАТ «ЯМЗ» від державного фінансування вугледобувної галузі в Україні та регулювання зовнішньоекономічної діяльності при експорті.

- Погіршення показників діяльності ВАТ «ЯМЗ» у 2006 році: чистий обсяг реалізації зменшився 16,3% (до 126 538 тис. грн.), чистий прибуток – на 36,4% (до 14 727 тис. грн.), операційний грошовий потік в цьому періоді мав відерне значення.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2002	2003	2004	2005	2006
Актив	85 502,7	108 206,9	114 568,2	143 049,9	280 118,9
Основні засоби	25 113,1	29 447,6	35 299,1	34 129,9	32 426,2
Власний капітал	73 222,6	72 987,6	90 157,7	113 307,1	205 658,3
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	6 579,1	16 546,9	11 133,2	13 783,7	37 438,2
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 814,1	3 883,0	5 487,1	6 607,5	4 205,9
Поточні зобов'язання	9 820,5	33 156,6	16 965,8	15 374,9	55 791,5
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 915,2	13 401,6	5 724,0	3 976,3	1 965,8
Поточна кредиторська заборгованість з одержаних авансів	4 861,6	11 743,0	9 082,7	7 853,7	11 192,1

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006
Чистий обсяг продажів	52 172,5	67 251,9	127 316,7	151 132,2	126 537,7
Валовий прибуток	24 541,6	18 697,6	47 668,8	59 332,0	46 039,9
Операційний прибуток (збиток)	6 163,1	-768,0	22 831,2	30 154,2	18 032,2
Чистий прибуток (збиток)	4 249,7	120,0	17 175,5	23 143,4	14 726,9

ВАТ «ЯМЗ» є провідним в країнах СНД підприємством, що спеціалізується на виробництві гірничопрохідних комбайнів середнього типарозміру, тунелепрохідницьких комплексів та гірничошахтного обладнання. Конкурентні переваги підприємства полягають в створенні мережі торгових домів в найбільших вугленосних регіонах країн СНД (Караганда, Донецьк, Кузбасс), та успішного функціонування конструкторського бюро по прохідницької техніки.

Статутний фонд (капітал) ВАТ «ЯМЗ» складає 21 313 616 акцій, загальною вартістю 105,9 млн. грн., 69,3% володіє топ менеджмент підприємства Сукупна частка істотних акціонерів: банків Bank Austria Credit Limited та The Bank of New York дорівнює 23,2%. Інша частина акціонерного капіталу знаходиться у власності посадових осіб ВАТ «ЯМЗ» (питома вага пакету акцій менше 1%).

У власності ВАТ «ЯМЗ» станом на 01.01.2007 року знаходяться корпоративні права 9 підприємств, сукупна номінальна вартість яких дорівнювала 75 015,5 тис. грн.

Сума штрафних санкцій, які були застосовані до ВАТ «ЯМЗ» протягом 2006 р., не мали суттєвого впливу на платоспроможність компанії,

Основний вид діяльності Емітенту - виробництво прохідницької техніки та гірничошахтного обладнання, не підлягає ліцензуванню.

Система управління на підприємстві є типовою для підприємств аналогічної організаційно-правової форми. Органами управління Товариства є Загальні збори акціонерів, Спостережна рада, Генеральний директор та Ревізійна комісія. Організаційна структура Емітента є розгалуженою, що є характерним для великих промислових підприємств. Ключові посадові особи підприємства мають достатню кваліфікацію та досвід роботи для забезпечення ефективного управління підприємством.

Виробнича інфраструктура Емітента складається з 31 невідокремлених структурного підрозділу. При однозмінному функціонуванні заводу сукупне завантаження основних фондів у 2006 році склало 41,3% (51 прохідницький комбайн, 33 одиниці іншої прохідницької техніки). Раніше завод експлуатував основні фонди в двохзмінному режимі. Таким чином, на існуючих основних фондах ВАТ «ЯМЗ» може виробляти вдвічі більше товарної продукції за умови переходу на 2-змінний режим роботи.

Протягом останніх 5 років відбувалося збільшення обсягів виробництва та реалізації продукції ВАТ «ЯМЗ». Річний середньозважений темп приросту (CAGR) обсягів реалізації протягом аналізованого періоду склав 61,8%, при чому середньорічний темп зростання експортних продажів перевищив темпи росту сукупних обсягів реалізації та склав 110,1%, при відповідному показнику внутрішніх продажів – 39,3%. У 2006 році відбулось зменшення обсягу реалізації прохідницьких комбайнів до 141,0 млн. грн., що пов’язано як з циклічністю попиту на прохідницьку техніку так і зі зменшенням попиту з боку вітчизняного вуглепрому.

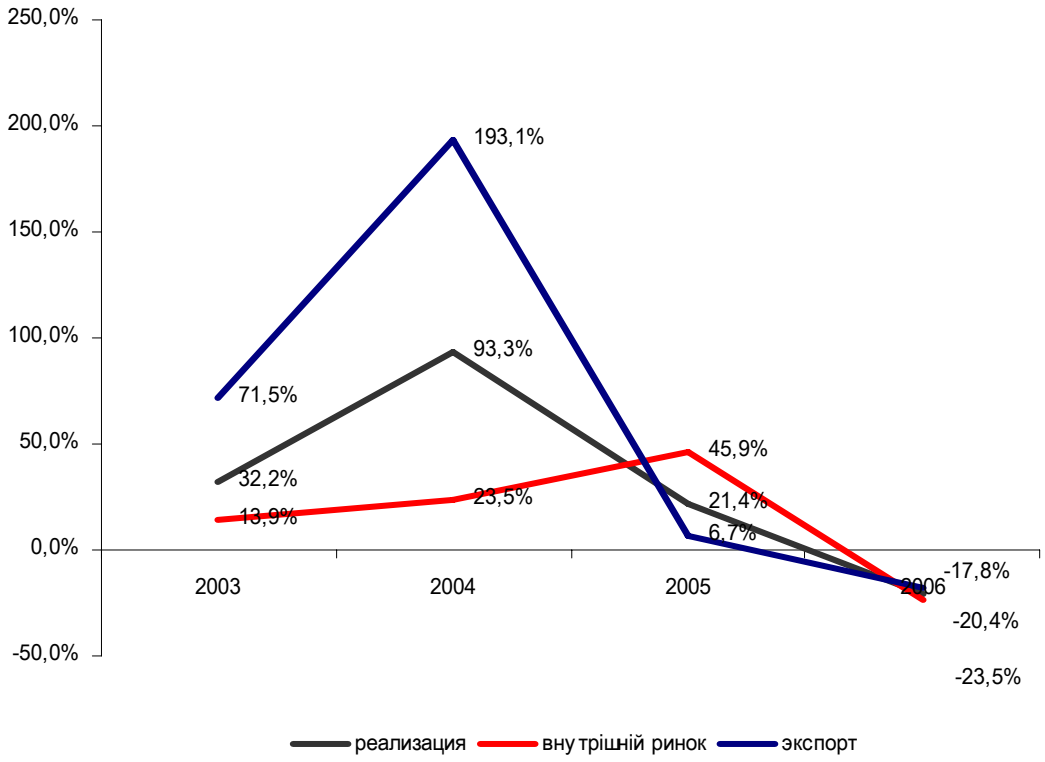


Рисунок 1 Темпи зростання валових продажів ВАТ «ЯМЗ» протягом 2003-2006 рр.

Основним елементом виробничого асортименту залишається прохідницькі комбайни які реалізуються вугільним підприємствам України, країн СНД, та далекого зарубіжжя, середньозважена питома вага в обсягу реалізації цієї асортиментної групи протягом аналізованого періоду склала 78,5% (Таблиця 1). Слід зазначити існуючу циклічність продажів гірничопрохідницької техніки, яка пов'язана зі строками її працювання до першого відмови, цей строк складає, у залежності від режиму працювання 4-5 років. Після цього необхідна часткова заміна його складових, або модернізація.

Таблиця 1 Обсяги реалізації основних асортиментних груп ВАТ «ЯМЗ»

Найменування продукції	2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	к-ть, од.	сума, тис. грн.	к-ть, од.	сума, тис. грн.	к-ть, од.	сума	к-ть, од.	сума	к-ть, од.	сума	к-ть, од.	сума
Комбайни прохідницькі	***35***	***40 984,7***	***27***	***33 220,5***	***44***	***43 064,4***	***62***	***98 035,5***	***76***	***117 588,5***	***52***	***78 670,4***
Інша прохідницька техніка	***13***	***5 909,7***	***9***	***1 911,9***	***29***	***4 446,9***	***8***	***2 073,2***	***16***	***9 011,3***	***33***	***11 643,6***
З/части ГШО		***8 068,4***		***8 247,8***		***6 656,4***		***8 938,3***		***8 320,0***		***9 828,7***
Всього	**48**	**46 894,4**	**36**	**35 132,4**	**73**	**47 511,3**	**70**	**100 108,7**	**92**	**126 599,8**	**85**	**90 314,0**

Обсяг реалізації гірничопрохідницьких комбайнів зростав за рахунок збільшення попиту на цю продукцію та за рахунок збільшення ціни у 2004 – 2006 рр. Зростання у 2004 році обсягів реалізації та питомої ваги прохідницьких комбайнів пов'язано з додатковим замовленням 19 одиниць ТД «Північний Кузбас» (Рисунок 2)

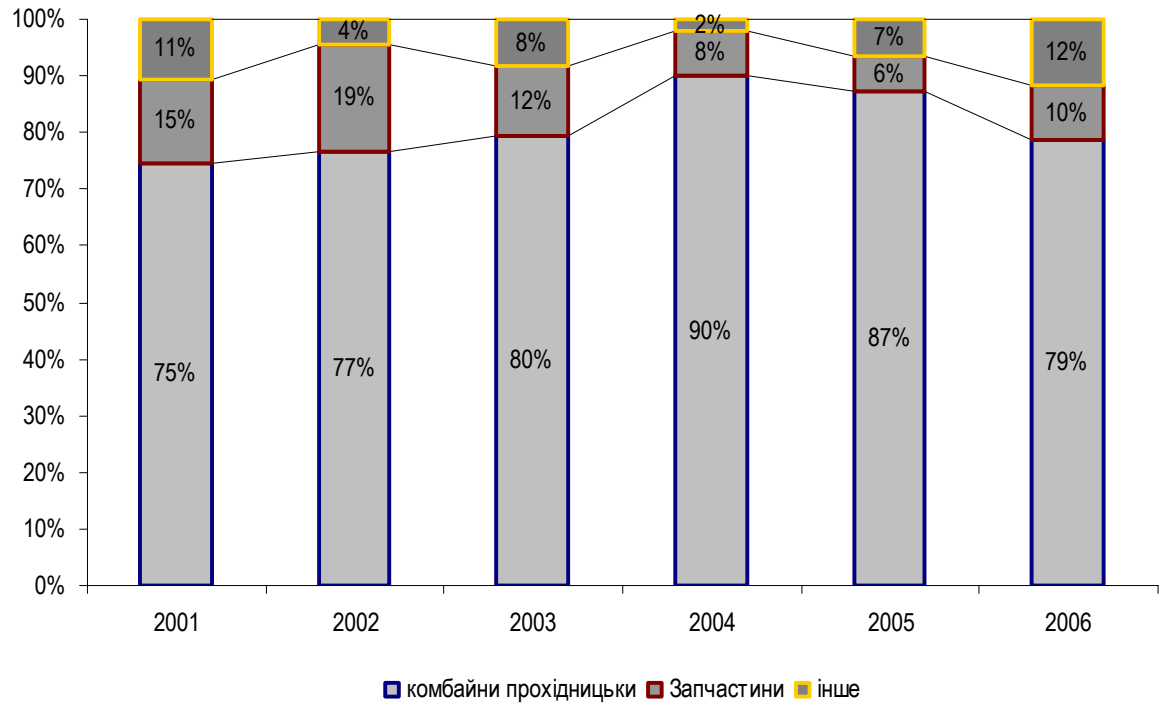


Рисунок 2 Товарна структура реалізації ВАТ «ЯМЗ».

Слід відзначити, що протягом аналізованого періоду питома вага внутрішніх продаж зменшилась з 68,3% до 43,4% через зменшення фінансування вугледобувної галузі України і загострення конкуренції. Експортні відповідно зросли за рахунок розширення географії збуту, та збільшення майже десятикратно

обсягів закупівель Російської Федерації - основного споживача ВАТ «ЯМЗ» (станом на 01.01.2007 питома в експортних продажах – 67,6%). (Таблиця 2)

Таблиця 2 Географічна структура реалізації ВАТ «ЯМЗ»

Показник	2002		2003		2004		2005		2006	
	вартість, тис. грн.	питома вага в обсязі товарної продукції %	вартість, тис. грн.	питома вага в обсязі товарної продукції %	вартість, тис. грн.	питома вага в обсязі товарної продукції %	вартість, тис. грн.	питома вага в обсязі товарної продукції %	вартість, тис. грн.	питома вага в обсязі товарної продукції %
реалізація	43 503,79	100,0%	57 507,93	100,0%	111 158,68	100,0%	134 975,36	100,0%	107 465,35	100,0%
в т. ч. внутрішній ринок	29 704,49	68,3%	33 847,88	58,9%	41 800,19	37,6%	60 988,06	45,2%	46 668,43	43,4%
в т.ч. експорт	13 799,30	31,7%	23 660,05	41,1%	69 358,49	62,4%	73 987,29	54,8%	60 796,92	56,6%
РФ	4 902,50	11,3%	20 682,53	36,0%	60 759,01	54,7%	69 940,84	51,8%	41 080,94	38,2%
Угорщина	825,68	1,9%	521,18	0,9%	6 325,31	5,7%	461,87	0,3%	6 853,71	6,4%
Казахстан	7 968,32	18,3%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	8 772,25	8,2%
Чехія	99,80	0,2%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Білорусія	0,00	0,0%	1 034,91	1,8%	2 124,48	1,9%	2 320,75	1,7%	0,00	0,0%
В'єтнам	0,00	0,0%	1 421,44	2,5%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	3 307,75	3,1%
Германія	0,00	0,0%	0,00	0,0%	149,69	0,1%	1 263,83	0,9%	259,68	0,2%
Британія	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	495,60	0,5%

Підприємство не відчуває сезонних коливань на продукцію, що виробляється Виконання планових показників протягом 2006 р. склало 100%.

Структура виробничої собівартості ВАТ «ЯМЗ» протягом 2004 – 2006 рр. має наступний вигляд (Таблиця 3).

Таблиця 3 Виробнича структура собівартості ВАТ «ЯМЗ»

Елементи витрат	2004		2005		2006	
	тис грн.	%	тис грн.	%	тис грн.	
Сировина і основні матеріали	48 614,2	69,7%	68 166,6	70,8%	42 496,6	58,2%
Допоміжні матеріали	2 575,8	3,7%	3 343,4	3,5%	3 129,0	4,3%
Послуги підрядних організацій	170,9	0,2%	1 980,7	2,1%	4 147,6	5,7%
Паливо	-	-	-	-	-	-
Газ природний	678,6	1,0%	726,7	0,8%	984,4	1,3%
Електроенергія	4 122,5	5,9%	4 560,9	4,7%	5 060,2	6,9%
Оплата праці	8 464,9	12,1%	10 317,4	10,7%	10 358,2	14,2%
Відрахування на соціальні заходи	3 315,3	4,8%	4 048,8	4,2%	4 000,3	5,5%
Амортізаційні відрахування	1 527,7	2,2%	2 190,0	2,3%	2 020,3	2,8%
Інші витрати	286,0	0,4%	895,5	0,9%	761,0	1,0%
Всього витрат	***69 755,9***	***100,0%***	***96 230,0***	***100,0%***	***72 957,6***	***100,0%***

Згідно наведеної таблиці сировина та основні матеріали формують приблизно 60 % собівартості продукції. Основними видами сировини, що використовуються у виробництві гірничошахтного обладнання є різноманітні види сортового прокату: труби, арматура, катанка, сталеві листи, електричне обладнання: двигуни різних потужностей, гідравлічне обладнання: плунжерні насоси та гідравлічні рукави високого тиску. В структурі собівартості сукупна питома вага газу та електроенергії протягом аналізованого періоду не перевищує 8%, при коливанні цін на енергоносії істотно не зменшить рентабельність продукції.

Протягом 2002-2006 рр. сукупні активи ВАТ «ЯМЗ» збільшились з 108,2 млн. грн. до 280,1 млн. грн. (Рисунок 2).

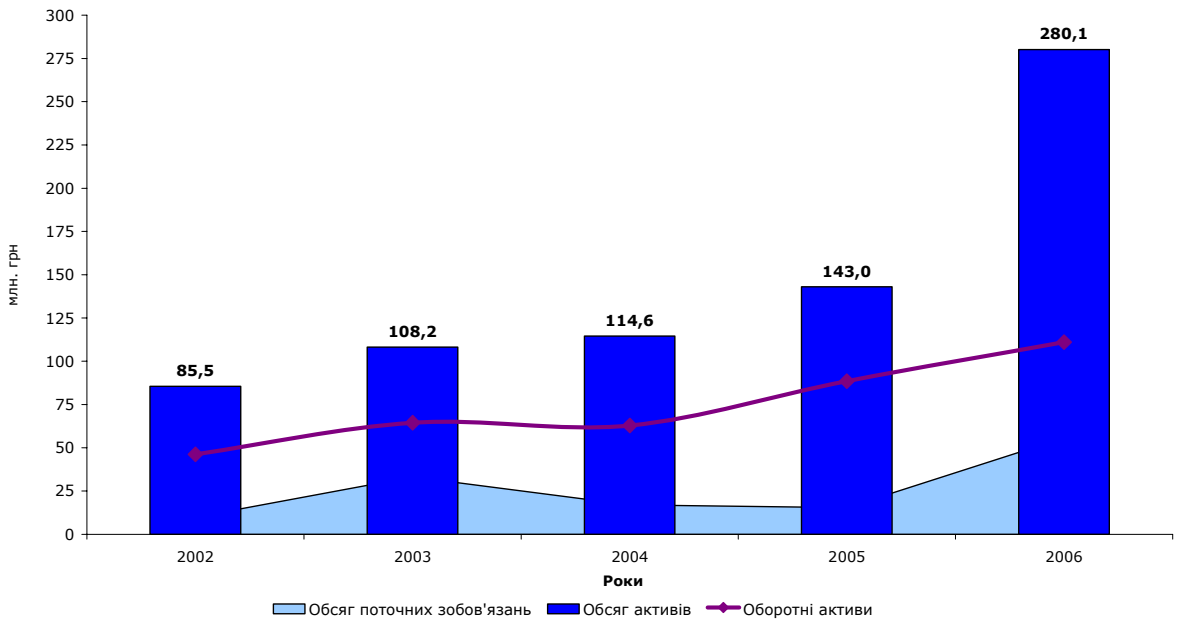


Рисунок 2. Динаміка структури балансу ВАТ «ЯМЗ» протягом 2002 – 2006 рр.

У структурі необоротних активів переважають довгострокові фінансові інвестиції вартість яких станом на 01.01.2007 р. склало 121,1 млн. грн. (73,1% усіх необоротних активів), основні фонди з балансовою вартістю 32,4 млн. грн., або 19,5% необоротних активів, та незавершеного будівництва.

Довгострокові фінансові інвестиції станом на 01.01.2007 р. складають 43,3% активів підприємства та представлені переважно акціями підприємств машинобудування, векселями, і інвестсертифікатами (Таблиця 4).

Таблиця 4 Фінансові інвестиції ВАТ «ЯМЗ» станом на 01.01.2007 р.

Вид інвестиції	Назва контрагенту	Обсяг, тис. грн..	%	Чистка в уставному фонді компанії, %
акції		75 015,50	65,43	
	АКБ "Капітал"	5 821,30	5,08	9,77
	ВАТ "Західенергометал"	1 200,80	1,05	0,06
	ВАТ "ВК "Будхолдинг"	300,00	0,26	0,75
	ВАТ "Дніпровський рельсовий завод"	1 869,30	1,63	0,41
	ВАТ "Нафтахімбуд"	2 120,40	1,85	0,59
	ВАТ "Хімбудмаш"	31 463,70	27,44	8,74
	ВАТ "Укрінспецмонтаж"	31 500,00	27,48	8,75
	ВАТ ВО "Сталеві конструкції"	340,00	0,30	0,27
	ВАТ "Комбінат ізоляційних матеріалів"	400,00	0,35	0,21
пайова участь				
	ТОВ "Газбудінвест"	3 627,80	3,16	
інвестсертіфікати				
	ТОВ КУА "Бізнес-Інвест" (НЗВ ПІФ "Паритет")	36 000,00	31,40	
векселя		6 550,00	5,71	
	ПП «Тейнолайн»	4 000,00	3,49	
	ВАТ "Центрметалургкоксохім"	800,00	0,70	
	ВАТ "Холдингова компанія "Укренергопром"	600,00	0,52	
	ПП ТПФ "Навігатор"	1 150,00	1,00	
Всього		***114 643,30***	***100,00***	

Протягом 5 років довгострокові фінансові інвестиції зросли в 18,5 разів, при чому інші фінансові доходи за цей період зменшилися в 2,6 рази, що свідчить про те що підприємство не орієнтується на дивідендні відчислення або на зростання ціни акцій. Слід відзначити що всі векселі, які обліковуються у статті фінансові інвестиції є векселями за пред'явленням.

Основні фонди підприємства станом на 01.01.2007 р. складають 11,6% активів, середній ступінь зносу згідно з даними бухгалтерського обліку складав 65,3% (знос основних засобів нараховується податковим методом). Протягом 2002 – 2006 рр. відбулось зростання цієї статті балансу на 29,1% або на 7,3 млн. грн.

Протягом 2006 року дебіторська заборгованість ВАТ «ЯМЗ» зросла порівняно з 2005 роком на 36,0% при зменшенні чистого обсягу реалізації на 16,2%, що пов'язано зі домінуванням в експортних розрахунках акредитивних схем.

У структурі залученого капіталу ВАТ «ЯМЗ» переважають поточні зобов'язання, які дорівнювали станом на 01.01.2007 року 55,7 млн. грн. (19,9% сукупних пасивів). Найбільшими статтями в складі цього розділу балансу є зобов'язання з одержаних авансів (9,5 млн. грн.), інші поточні зобов'язання (37,7 млн. грн., або 67,6 поточних зобов'язань) та векселя видані – (4,9 млн. грн., або 8,8% поточних зобов'язань).

Оборотні активи протягом аналізованого періоду фінансувалися переважно за рахунок поточних зобов'язань. У структурі залученого капіталу ВАТ «ЯМЗ» переважають поточні зобов'язання, які дорівнювали станом на 01.01.2007 року 55,7 млн. грн. (19,9% сукупних пасивів). Найбільшими статтями в складі цього розділу балансу є зобов'язання з одержаних авансів (9,5 млн. грн.), інші поточні зобов'язання (37,7 млн. грн., або 67,6 поточних зобов'язань) та векселя видані – (4,9 млн. грн., або 8,8% поточних зобов'язань). Зобов'язання з одержаних авансів представлені переважно заборгованістю ТОВ «ТД «ЯМЗ» та ТОВ «ТМД «ЯМЗ».

Власний капітал підприємства станом на 01.01.2007 р. склав 205,6 млн. грн. Кредитами підприємство не користується.

Річний середньозважений темп приросту чистого доходу протягом 2002-2006 рр. від реалізації дорівнював 60,6%. Але у 2006 році відбулось зменшення чистого доходу від реалізації на 16,2% відповідно до показника 2005 року. При цьому темп приросту собівартості продукції склав 72,8%. Незважаючи на це валовий прибуток компанії зростає, його величина протягом 5 років зросла майже вдвічі. Протягом 2002-2006 рр. адміністративні та збутові витрати ВАТ «ЯМЗ» зростали пропорційно темпам росту чистого доходу від реалізації продукції. Протягом 2002 – 2006 рр. операційна діяльність підприємства була прибутковою. В 2006 році операційний прибуток ВАТ «ЯМЗ» склав 176,0 млн. грн. В результаті сукупний чистий прибуток ВАТ «ЯМЗ» протягом 2002 – 2006 рр. становив 59,4 млн. грн., при чому в 2006 році компанія отримала чистий прибуток у сумі 14,7 млн. грн.

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності перебували на високому рівні, Чистий оборотний капітал підприємства станом на 01.01.2007 року дорівнював 55,3 млн. грн., протягом 2002-2006 рр. він зріс на 52,1%. Показники фінансової стійкості ВАТ «ЯМЗ» дещо погіршились протягом 2002 –2006 рр., але залежність комбінату від зовнішніх джерел фінансування залишається несуттєвою. Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, а також значної частини оборотних активів (у 2006 році майже 50,0% оборотних активів могли бути профінансовані за рахунок власного капіталу). Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу збільшується, цей показник у 2006 році склав 0,36 разів, що вдвічі більше аналогічного показника 2002 року (Таблиця 5)

Таблиця 5 Фінансові показники ВАТ «ЯМЗ»

Показник	2002	2003	2004	2005	2006
Показники ліквідності					
Коефіцієнт загальної ліквідності	4,70	1,94	3,71	5,76	1,99
Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,51	1,16	2,10	3,77	1,39
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	1,15	0,40	0,64	1,53	0,41
Чистий оборотний капітал	36 360,50	31 291,90	45 936,40	73 122,60	55 312,40
Показники фінансової стійкості та стабільності					
Коефіцієнт фінансової незалежності	0,86	0,67	0,79	0,79	0,73
Чистий робочий капітал	37 025,40	32 353,70	41 619,30	61 879,50	39 764,50
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань	6,11	2,09	3,75	3,88	2,78
Показники рентабельності					
Рентабельність діяльності	15,38	0,25	21,56	25,21	18,29
Рентабельність продукції	88,82	38,51	59,85	64,63	57,19
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	8,15	0,18	13,49	15,31	11,64
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	11,81	0,00	17,93	19,95	14,25
Показникі ділової активності					
Період обороту дебіторської заборгованості, днів		90,85	61,89	58,66	93,69
Період обороту кредиторської заборгованості, днів		110,35	68,09	36,53	93,74
Період обороту запасів, днів		129,28	76,42	69,82	92,69
Період обороту дебіторської заборгованості за товари, днів		62,76	39,68	30,09	66,10
Тривалість фінансового циклу		109,78	70,22	91,95	92,64
Тривалість операційного циклу		174,21	107,62	90,52	144,91

Динаміка показників ділової активності протягом аналізованого періоду була нестабільною. Але сукупний строк обороту запасів та дебіторської заборгованості перевищує строк обороту кредиторської заборгованості на 92 дні. Зростання цього показника, а також збільшення величини операційного циклу, негативно впливає на чистий грошовий потік від операційної діяльності. Тривалість операційного циклу у 2006 році зросла на 54 днів. Величина операційного циклу є сума періодів обороту виробничих запасів, незавершеного виробництва, та дебіторської заборгованості за товари. Цей показник відображає ефективність виробничої моделі та якість управляння товарними запасами і незавершеним виробництвом.

У 2006 році грошовий потік від операційної діяльності до змін в чистих оборотних активах скоротився на 43,2% та склав 18,9 млн. грн. Загалом, протягом 2002-2006 рр. цей показник склав 82,9 млн. грн. Чистий грошовий потік від операційної діяльності також поступово збільшувався протягом 2002-2005 рр., але у 2006 році був від'ємним – 1,9 млн. грн. Сукупний чистий рух коштів від операційної діяльності протягом аналізованого періоду, з урахуванням збитку 2006 року, склав 41,0 млн. грн., що є вдвічі меншим за відповідний показник до змін в чистих оборотних активах. Таким чином, на поповнення чистого оборотного капіталу ВАТ «ЯМЗ» протягом 2002-2006 рр. було спрямовано 41,9 млн. грн. (Таблиця 6)

Таблиця 6. Грошові потоки ВАТ «ЯМЗ» протягом 2001-2006 рр., тис. грн.

Найменування показника	2002	2003	2004	2005	2006
Операційна діяльність					
Чистий дохід від реалізації продукції	52 172,5	67 251,9	127 316,7	151 132,2	126 537,7
Собівартість реалізованої продукції	-27 630,9	-48 554,3	-79 647,9	-91 800,2	-80 497,8
Грошовий потік від реалізації продукції	24 541,6	18 697,6	47 668,8	59 332,0	46 039,9
Інші операційні доходи	32 281,6	21 334,8	79 302,9	69 629,4	62 255,7
Інші операційні витрати	-41 213,3	-27 934,7	-86 238,6	-77 250,6	-70 084,1
Адміністративні витрати	-7 768,7	-9 824,1	-14 545,1	-16 870,3	-16 246,0
Витрати на збут	-1 678,1	-3 041,6	-3 356,8	-4 686,3	-3 933,3
Інші витрати	-52,4	-256,8	-495,8	-1 470,8	-209,4
Інші доходи	372,1	495,3	110,2	1 728,4	1 914,1
Інші фінансові доходи	2 905,8	700,9	455,1	446,1	1 411,5
Відсотки за кредитами	-3 406,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	-617,6	-338,9	-387,5	-803,3	-1 217,8
Амортизація	1 963,6	2 366,4	2 936,4	3 914,2	3 662,1
Прибуток/збиток від неопераційної діяльності	-3 225,5	-939,4	-69,5	-703,7	-3 116,2
Збільшення/зменшення забезпечень	-217,6	-20,8	107,2	142,1	65,2
Збиток від нереалізованих курсових різниць	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 569,1
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	3 884,6	1 238,7	25 487,3	33 407,2	18 972,6
Зміна оборотних активів	343,8	-16 265,3	-859,2	-12 970,0	-24 092,4
Зміна поточних зобов'язань	-2 050,7	23 336,0	-16 190,8	-1 590,9	3 213,1
Сальдо доходів/видатків майбутніх періодів	5 174,5	0,0	-3,1	2,8	3,6
Грошовий потік від операційної діяльності	7 352,2	8 309,4	8 434,2	18 849,1	-1 903,1
Інвестиційна діяльність					
Придбання необоротних активів	-2 726,9	-5 080,0	-10 177,1	-8 342,9	-5 983,0
Придбання фінансових інвестицій	-	-2 280,6	-1 130,0	-	-74 941,1
Інші платежі	-74,1	-414,8	0,0	0,0	0,0
Отримані відсотки	0,0	0,0	455,1	448,3	1 135,1
Реалізація необоротних активів	2,8	203,0	12,3	1 664,8	1 810,5
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-2 798,2	-7 572,4	-10 839,7	-6 229,8	-77 978,5
Фінансова діяльність					
Надходження власного капіталу	-	-	-	-	79 465,8
Надходження кредитів	0,0	1 285,4	0,0	0,0	0,0
Сплачені дивіденди	-650,6	-	-	-	-1 841,4
Грошовий потік від фінансової діяльності	-650,6	1 285,4	0,0	0,0	77 624,4
Чистий грошовий потік	3 903,4	2 022,4	-2 405,5	12 619,3	-2 257,2
Залишок коштів на початок року	7 384,5	11 287,9	13 310,3	10 904,8	23 524,1
Прибуток від нереалізованих курсових різниць	-	-	-	-	1 569,1
Залишок коштів на кінець року	11 287,9	13 310,3	10 904,8	23 524,1	22 836,0

Чисті надходження від операційної діяльності ВАТ «ЯМЗ» не покривали інвестиційних видатків у 2004 та у 2006 рр. Сукупний грошовий потік від інвестиційної та операційної діяльності протягом 2002-2006 рр. був від'ємним, та

склав 64,3 млн. грн. Протягом 2002-2006 рр. чистий грошових потік був позитивним та склав -13,8 млн. грн.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «ЯМЗ» у рамках процедури присвоєння кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене відкрите акціонерне товариство кредитний рейтинг **uaBBB+ -** із прогнозом **«стабільний»**.

Генеральний директор ***С. А. Дубко***

Начальник відділу рейтингування підприємств промисловості та сфери послуг ***Д. О. Мельник***

Відповідальний аналітик ***Д.М. Грачов***

Додатки

Балансові дані ВАТ «ЯМЗ», тис. грн.

АКТИВИ	2002		2003		2004		2005		2006	
	тис. грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%
I. Необоротні активи	36 197,2	42,3	40 633,9	37,6	48 538,4	42,4	51 427,6	36,0	165 893,8	59,2
Нематеріальні активи	479,9	0,6	479,9	0,4	479,9	0,4	479,9	0,3	479,9	0,2
Незавершене будівництво	4 021,0	4,7	1 822,4	1,7	2 745,4	2,4	6 807,8	4,8	11 760,2	4,2
Основні засоби	25 113,1	29,4	29 447,6	27,2	35 299,1	30,8	34 129,9	23,9	32 426,2	11,6
Довгострокові фінансові інвестиції:	6 549,0	7,7	8 849,8	8,2	9 979,8	8,7	9 975,8	7,0	121 193,3	43,3
за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	66 953,3	23,9
інші фінансові інвестиції	6 549,0	7,7	8 849,8	8,2	9 979,8	8,7	9 975,8	7,0	17 963,6	6,4
Залишкова вартість гудвілу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	34,2	0,0
Інші необоротні активи	34,2	0,0	34,2	0,0	34,2	0,0	34,2	0,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи	46 181,0	54,0	64 448,5	59,6	62 902,2	54,9	88 497,5	61,9	111 103,9	39,7
Запаси:	21 563,3	25,2	26 078,2	24,1	27 234,0	23,8	30 588,4	21,4	33 677,2	12,0
виробничі запаси	10 333,1	12,1	14 046,7	13,0	16 044,9	14,0	13 712,4	9,6	16 400,0	5,9
тварини на вирощуванні та відгодівлі	114,0	0,1	299,0	0,3	1 017,7	0,9	802,2	0,6	1 068,8	0,4
незавершене виробництво	7 406,4	8,7	9 285,7	8,6	8 018,3	7,0	12 265,4	8,6	12 267,6	4,4
готова продукція	1 570,8	1,8	423,0	0,4	16,2	0,0	1 557,4	1,1	1 331,5	0,5
товари	2 139,0	2,5	2 023,8	1,9	2 136,9	1,9	2 251,0	1,6	2 609,3	0,9
Векселі одержані	78,4	0,1	483,1	0,4	316,6	0,3	3 883,7	2,7	12 455,1	4,4
Дебіторська заборгованість :	11 351,5	13,3	22 125,6	20,4	21 051,6	18,4	27 524,5	19,2	37 438,2	13,4
За товари, роботи, послуги	6 579,1	7,7	16 546,9	15,3	11 133,2	9,7	13 783,7	9,6	32 048,2	11,4
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За розрахунками:	958,3	1,1	1 695,7	1,6	4 431,3	3,9	7 133,3	5,0	1 184,1	0,4
- з бюджетом	958,3	1,1	1 695,7	1,6	4 431,3	3,9	7 133,3	5,0	1 184,1	0,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 814,1	4,5	3 883,0	3,6	5 487,1	4,8	6 607,5	4,6	4 205,9	1,5
Поточні фінансові інвестиції	20,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	11 287,9	13,2	13 310,3	12,3	10 904,8	9,5	23 524,1	16,4	22 835,9	8,2
- в національній валюті	727,3	0,9	391,5	0,4	960,1	0,8	3 379,6	2,4	4 100,2	1,5
- в іноземній валюті	10 560,6	12,4	12 918,8	11,9	9 944,7	8,7	20 144,5	14,1	18 735,7	6,7

Інші оборотні активи	1 879,7	2,2	2 451,3	2,3	3 395,2	3,0	2 976,8	2,1	4 697,5	1,7
III. Витрати майбутніх періодів	3 124,5	3,7	3 124,5	2,9	3 127,6	2,7	3 124,8	2,2	0,0	0,0
Всього активи	85 502,7	100,0	108 206,9	100,0	114 568,2	100,0	143 049,9	100,0	280 118,9	100,0

Балансові дані ВАТ «ЯМЗ», тис. грн.

ПАСИВИ		2002		2003		2004		2005		2006
I. Власний капітал	73 222,6	85,6	72 987,6	67,5	90 157,7	78,7	113 307,1	79,2	205 658,3	73,4
Статутний капітал	26 488,6	31,0	26 488,6	24,5	26 488,6	23,1	26 488,6	18,5	105 954,4	37,8
Інший додатковий капітал	13 427,2	15,7	13 072,8	12,1	13 072,8	11,4	13 072,8	9,1	13 072,8	4,7
Резервний капітал	2 697,8	3,2	2 711,1	2,5	3 627,1	3,2	4 784,3	3,3	5 567,0	2,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	30 609,0	35,8	30 715,1	28,4	46 975,2	41,0	68 961,4	48,2	81 064,1	28,9
" II. Забезпечення наступних витрат і платежів"	301,8	0,4	281,0	0,3	388,2	0,3	530,3	0,4	595,3	0,2
Забезпечення виплат персоналу	301,8	0,4	281,0	0,3	388,2	0,3	489,6	0,3	553,5	0,2
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,7	0,0	41,8	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	2 157,8	2,5	1 781,1	1,6	7 056,5	6,2	13 837,6	9,7	18 073,8	6,5
Відстрочені податкові зобов'язання	2 157,8	2,5	1 781,1	1,6	7 056,5	6,2	13 837,6	9,7	18 073,8	6,5
IV. Поточні зобов'язання	9 820,5	11,5	33 156,6	30,6	16 965,8	14,8	15 374,9	10,7	55 791,5	19,9
Векселі видані	514,0	0,6	1 799,4	1,7	821,3	0,7	1 264,3	0,9	4 906,8	1,8
Кредиторська заборгованість за товари	3 915,2	4,6	13 401,6	12,4	5 724,0	5,0	3 976,3	2,8	1 965,8	0,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	5 283,1	6,2	13 011,7	12,0	9 925,9	8,7	8 932,8	6,2	11 192,1	4,0
- з одержаних авансів	4 861,6	5,7	11 743,0	10,9	9 082,7	7,9	7 853,7	5,5	9 526,6	3,4
- з бюджетом	0,0	0,0	307,6	0,3	0,0	0,0	376,1	0,3	293,6	0,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	163,5	0,2	376,4	0,3	301,0	0,3	247,9	0,2	483,4	0,2
- з оплати праці	258,0	0,3	584,7	0,5	542,2	0,5	455,1	0,3	888,5	0,3
Інші поточні зобов'язання	108,2	0,1	4 943,9	4,6	494,6	0,4	1 201,5	0,8	37 726,8	13,5
Всього пасиви	85 502,7	100,0	108 206,3	100,0	114 568,2	100,0	143 049,9	100,0	280 118,9	100,0

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

Найменування показника	2002	2003	2004	2005	2006
Доход від реалізації продукції	59 658,2	75 308,0	138 395,6	166 090,7	141 097,8
Податок на додану вартість	7 485,7	8 056,1	11 078,9	14 958,5	14 560,1
Чистий дохід від реалізації продукції	52 172,5	67 251,9	127 316,7	151 132,2	126 537,7
Собівартість реалізованної продукції	27 630,9	48 554,3	79 647,9	91 800,2	80 497,8
Валовий: прибуток	24 541,6	18 697,6	47 668,8	59 332,0	46 039,9
Інші операційні доходи	32 281,6	21 334,8	79 302,9	69 629,4	62 255,7
Адміністративні витрати	7 768,7	9 824,1	14 545,1	16 870,3	16 246,0
Витрати на збут	1 678,1	3 041,6	3 356,8	4 686,3	3 933,3
Інші операційні витрати	41 213,3	27 934,7	86 238,6	77 250,6	70 084,1
Операційний прибуток :	6 163,1	-768,0	22 831,2	30 154,2	18 032,2
Інші фінансові доходи	2 905,8	700,9	455,1	446,1	1 411,5
Інші доходи	372,1	495,3	110,2	1 728,4	1 914,1
Фінансові витрати	3 317,6	0,0	0,0	0,0	1 203,5
Інші витрати	52,4	256,8	495,8	1 470,8	209,4
Фінансові результати до оподаткування:	6 071,0	171,4	22 900,7	30 857,9	19 944,9
Податок на прибуток	1 821,3	51,4	5 725,2	7 714,5	5 218,0
Чистий прибуток:	4 249,7	120,0	17 175,5	23 143,4	14 726,9
II. Елементи операційних витрат					
Матеріальні затрати	22 014,80	22 014,80	44 298,90	74 489,00	63 277,60
Витрати на оплату праці	7 162,60	7 162,60	7 929,50	11 861,60	15 035,50
Відрахування на соціальні заходи	2 723,80	2 723,80	3 061,00	4 417,60	5 534,40
Амортизація	1 963,60	1 963,60	2 366,40	2 936,40	3 662,10
Інші операційні витрати	7 909,60	7 909,60	6 707,50	7 893,70	22 955,20
Разом	41 774,40	41 774,40	64 363,30	101 598,30	110 464,80

Прізвище, ім'я, по-батькові	Посада	Рік народ-ження	Освіта	Кваліфікація	Загаль-ний вироб-ничий стаж	Стаж роботи на даній посаді	Посада, яку обіймає на основному місці роботи
Трубчанін Олександр Вікторович	Голова Спостережної Ради	1975	Вища	Інженер-економіст	9р. 10міс.	6р. 4міс.	Заступник директора з технічних питань
Леонова Тетяна Вікторівна	Член Спостережної Ради	1956	Середня-технічна	Технік-механік	32р.	15р. 9міс	Провідний інженер з контролю
Венералова Віра Станіславівна	Член Спостережної Ради	1957	Вища	Економіст	26р.	4р.	Провідний економіст фінансового відділу
Трубчанін Віктор Іванович	Голова Правління	1941	Вища	Доктор технічних наук	43р.	21р.	директор заводу
Трубчанін Володимир Вікторович	Член Правління	1969	Вища	Інженер-економіст	14р.	6р.	заступник директора з економічних питань
Штакіна Галина Михайлівна	Член Правління	1959	Середня-технічна	Бухгалтер	30р.	13р. 9міс.	Головний бухгалтер