

## Рейтинговий звіт UTST – 02 – і – short

### Звіт про оновлення рівня кредитного рейтингу боргового інструменту

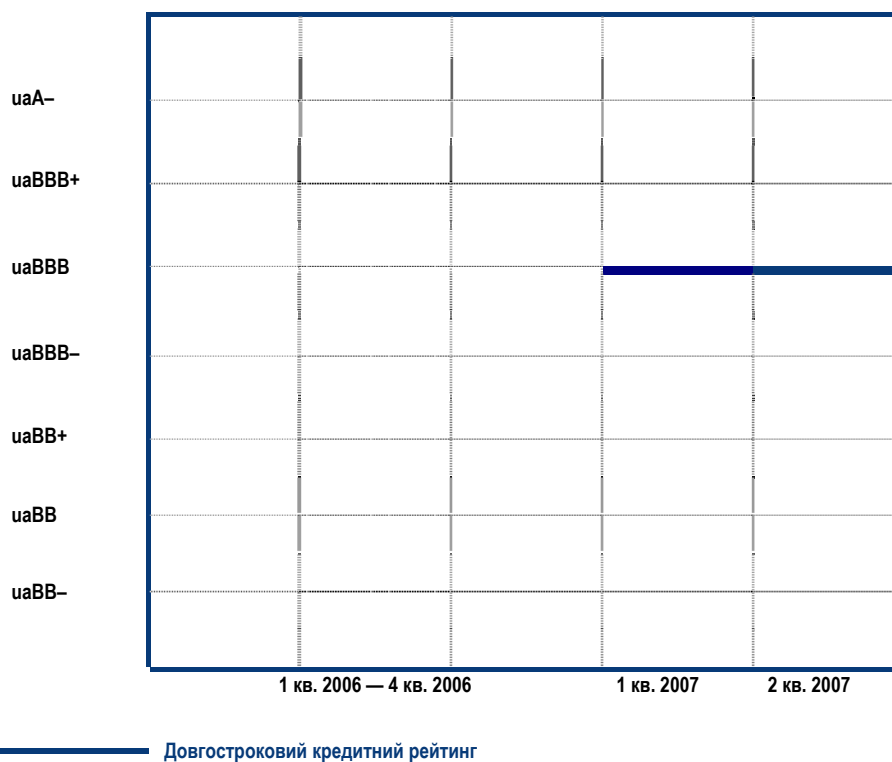
Підприємство:	ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТІСТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна 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. Фактично розміщення відбулось 22.03.2007 р.
Термін погашення:	18.03.2010 р.
Процентний дохід:	15% річних на перший-четвертий процентні періоди, на п'ятий - восьмий, дев'ятий - дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, але не нижче 3% річних у гривні
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	22.02.2007 р.
Дата оновлення:	29.06.2007 р.
Результат оновлення:	Підтвердження

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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «НАСТ «ЮТіСТ» за I квартал 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

### Історія кредитного рейтингу



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

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2006	31.03.2007
Актив	205 414,2	226 464,6	279 622,3	305 584,2
Основні засоби	92 053,8	96 221,4	106 916,5	110 477,0
Власний капітал	114 362,9	113 265,5	123 460,0	121 231,4
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	47 120,6	64 573,2	111 430,3	113 732,8
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	21 810,7	36 698,9	34 139,0	32 177,6
Короткострокові кредити	61 994,1	66 808,0	96 207,1	76 959,0
Довгострокові зобов'язання	497,4	497,4	16 042,9	66 271,9

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	I квартал 2006	2006	I квартал 2007
Чистий обсяг продажу	331 350,3	92 041,2	447 539,0	93 498,1
Валовий прибуток	34 124,7	7 593,3	48 397,5	9 775,6
Операційний прибуток/збиток	15 818,1	1 959,6	25 227,7	2 080,4
Чистий прибуток/збиток	3 673,4	-1 101,7	10 168,1	-2 240,0

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

Трубна галузь України у I кварталі 2007 року продовжувала нарощувати обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року, темп приросту у натуральному вимірі становив 31 %, що стало можливим внаслідок збільшення експорту та підсилення активності споживачів на внутрішньому ринку. За результатами аналізованого періоду обсяг експорту у кількісному вимірі становив 520 тис. т, що на 28 % більше рівня аналогічного періоду 2006 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у січні-березні 2007 року збільшився на 58 % до 556,8 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції, та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Основним імпортером українських труб залишається РФ. В аналізованому періоді майже припинився експорт українських труб до Італії, натомість її місце зайняв Узбекистан. Також варто відмітити збільшення експорту у Білорусь та Казахстан (на 70 % та на 59 %, відповідно). Внутрішнє споживання труб у I кварталі 2007 року підвищилось за рахунок зростання попиту у машинобудуванні та металообробці, будівництві та чорній металургії. Виробництво труб у січні-березні 2007 року зростало за рахунок, зокрема, збільшення попиту на російському ринку. Ця тенденція ймовірно збережеться у найближчій перспективі у зв'язку з реалізацією численних проектів будівництва нафто- та газопроводів та зростанням споживання труб у інших галузях. Обмеженість можливостей російських трубних заводів забезпечити попит на якісні труби сприятиме посиленню позицій українських виробників на цьому ринку. Активізація уряду РФ щодо розвитку власного виробництва з метою забезпечення внутрішніх потреб трубою продукцією призведе до перерозподілу російського ринку орієнтовно з 2009 року. До цього моменту вітчизняним виробникам необхідно знайти альтернативні ринки збуту та встигнути зайняти на них конкурентну позицію.

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

Протягом аналізованого періоду підприємство знизило обсяг виробництва труб на 9 % у порівнянні з I кварталом 2006 року. Завантаженість ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» зменшилась порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7 в. п. Зношеність виробничих фондів компанії залишилась на рівні 2006 року (29%). Частка основного постачальника — Оскольського електрометалургійного комбінату зменшилась до 64 % внаслідок здійснення закупівель у українських виробників: ЗАТ «Ніко-Т'юб» (12 % закупівель), ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (24 % закупівель). Зменшення обсягів поставок російської сировини негативно вплинуло на собівартість виходячи з того, що ціна на українську заготовку більша ніж на російську. Протягом аналізованого періоду підприємство знизило обсяг виробництва труб на 9 %, в тому числі товарних на 11 % порівняно з I кварталом 2006 року. Товарні позиції які займають 81 % в обсязі продажів мали тенденцію до зниження рентабельності. Підвищення рентабельності інших номенклатурних груп не вплинуло на подолання попередніх негативних обставин та в результаті рентабельність продукції знизилась на 0,5 відсоткових пункти порівняно з показником 2006 року. Організація збутової діяльності підприємства у січні-березні 2007 року не зазнала змін (найбільшим покупцем залишилось ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»). Основний ринок збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» зосереджений в Україні, її питома вага протягом аналізованого періоду збільшилась на 14 в. п. У I кварталі 2007 року по відношенню до ЗАТ НЗСТ «ЮТіСТ» ніякі нові антидемпінгові санкції не застосовувались.

Активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом I кварталу 2007 р. збільшились на 9 %, або на 25 962 тис. грн. У структурі балансу переважали оборотні активи, які станом на 31.03.2007 р. склали 188,4 млн. грн., або 61,6 % валюти балансу. У структурі активів питома вага запасів збільшилась на 5,1 в. п., до 16,8 % на початок другого кварталу, що не є позитивним явищем, виходячи з того, що компанія профінансувала таке зростання за рахунок позичкового капіталу. У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займала дебіторська заборгованість за товари (37,2 % від валюти балансу). Найбільшим дебітором станом на кінець I кварталу 2007 року було ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (66 % заборгованості, питома вага збільшилась на 6 в.п.). Джерелом фінансування приросту активів в аналізованому періоді був випуск облігацій серії «А». На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами зменшилась на 20 % порівняно з початком року. Зміни відбулись завдяки появі можливості рефінансувати позики за рахунок коштів залучених в результаті емісії облігацій. Кредиторська заборгованість за товари за результатами кварталу зменшилась на 6 % та становила 32 177,6 тис. грн. або 10,5 % валюти балансу. У структурі кредиторської заборгованості на 31.03.2007 року збільшилась питома вага корпорації «ІСД» та ТОВ «Інтерпайп-Україна» до 54,4 % та 17,7 %, відповідно.

В аналізованому періоді чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» майже не збільшився у порівнянні з I кварталом 2006 року та склав 93 498,1 тис. грн. Відбулось погіршення показників рентабельності емітента на які негативно вплинув згенерований збиток (2 240 тис. грн.), що виник внаслідок, зокрема, збільшення обсягів адміністративних та фінансових витрат й витрат на збут.

Підвищення коефіцієнтів ліквідності, зниження фінансової стабільності та збільшення оборотності активів свідчить про незначну розбалансованість структури активів та пасивів підприємства. Фінансове становище компанії суттєво не погіршилось, але слід приділити увагу управлінню оборотністю дебіторської заборгованості та запасів.

Розмір кредитних лімітів станом на 01.04.2007 р. становить близько 104 млн. грн. Зазначений сукупний ліміт використаний на 89 % — заборгованість за кредитами станом на кінець кварталу становить 92,5 млн. грн. Кредити ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є переважно забезпеченими. Цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває у заставі за банківськими кредитами. Погашення позик відбувається у строки передбачені договорами.

В перший день розміщення (22.03.2007 р.) всі облігації серії «А» були реалізовані. Єдина доходність розміщення становила 14,5 % річних (на 0,5 в. п. менше ніж ставка оголошена в проспекті емісії). Виплату процентного доходу за першим купоном облігацій було здійснено вчасно (21.06.2007 р.) та в повному обсязі. Умовами випуску передбачено щорічну оферту.

Розмір показника EBITDA скоротився у порівнянні з I кварталом 2006 року та досяг значення не достатнього для покриття витрат на сплату відсотків.

## Висновок

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

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний аналітик**

*М.І. Зевакін*

## **Додатки**



## Дані балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	31.12.2005		31.03.2006		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>101 481,2</b>	<b>49,4</b>	<b>103 049,9</b>	<b>45,5</b>	<b>113 402,9</b>	<b>40,6</b>	<b>117 183,6</b>	<b>38,3</b>
Нематеріальні активи	20,0	0,0	19,8	0,0	19,2	0,0	135,2	0,0
Незавершене будівництво	4 475,7	2,2	2 939,5	1,3	1 917,0	0,7	2 009,8	0,7
Основні засоби	92 053,8	44,8	96 221,4	42,5	106 916,5	38,2	110 477,0	36,2
Довгострокові фінансові інвестиції за методом участі в капіталі інших підприємств	2 209,3	1,1	1 146,8	0,5	1 146,8	0,4	1 158,2	0,4
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 493,1	1,2	2 493,1	1,1	2 493,1	0,9	2 493,1	0,8
Відстрочені податкові активи	229,3	0,1	229,3	0,1	910,3	0,3	910,3	0,3
<b>Оборотні активи</b>	<b>103 923,1</b>	<b>50,6</b>	<b>123 408,0</b>	<b>54,5</b>	<b>166 205,9</b>	<b>59,4</b>	<b>188 392,5</b>	<b>61,6</b>
<b>Запаси:</b>	<b>38 954,6</b>	<b>19,0</b>	<b>38 560,3</b>	<b>17,0</b>	<b>32 797,7</b>	<b>11,7</b>	<b>51 352,1</b>	<b>16,8</b>
виробничі запаси	16 617,0	8,1	17 125,2	7,6	17 572,7	6,3	24 583,1	8,0
незавершене виробництво	8 019,8	3,9	11 493,1	5,1	11 965,4	4,3	13 921,2	4,6
готова продукція	14 277,2	7,0	9 806,2	4,3	3 148,5	1,1	12 613,0	4,1
Товари	40,6	0,0	135,8	0,1	111,1	0,0	234,8	0,1
Векселі одержані	8 570,0	4,2	6 571,4	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Дебіторська заборгованість :</b>	<b>50 977,5</b>	<b>24,8</b>	<b>71 279,8</b>	<b>31,5</b>	<b>125 349,9</b>	<b>44,8</b>	<b>133 262,3</b>	<b>43,6</b>
За товари	47 120,6	22,9	64 573,2	28,5	111 430,3	39,9	113 732,8	37,2
За розрахунками:	3 856,9	1,9	6 706,6	3,0	13 919,6	5,0	19 529,5	6,4
- з бюджетом	1 451,0	0,7	3 807,4	1,7	7 122,4	2,5	16 023,5	5,2
- за виданими авансами	2 405,9	1,2	2 899,2	1,3	6 797,2	2,4	3 506,0	1,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 764,9	1,8	3 692,5	1,6	127,8	0,0	105,7	0,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти:</b>	<b>1 099,6</b>	<b>0,5</b>	<b>11,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1 299,5</b>	<b>0,5</b>	<b>180,4</b>	<b>0,1</b>
- в національній валюті	6,7	0,0	2,9	0,0	19,0	0,0	79,4	0,0
- в іноземній валюті	1 092,9	0,5	8,5	0,0	1 280,5	0,5	101,0	0,0
Інші оборотні активи	556,5	0,3	3 292,6	1,5	6 631,0	2,4	3 492,0	1,1
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>9,9</b>	<b>0,0</b>	<b>6,7</b>	<b>0,0</b>	<b>13,5</b>	<b>0,0</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>205 414,2</b>	<b>100,0</b>	<b>226 464,6</b>	<b>100,0</b>	<b>279 622,3</b>	<b>100,0</b>	<b>305 584,2</b>	<b>100,0</b>

<b>Власний капітал</b>	<b>114 362,9</b>	<b>55,7</b>	<b>113 265,5</b>	<b>50,0</b>	<b>123 460,0</b>	<b>44,2</b>	<b>121 231,4</b>	<b>39,7</b>
Статутний капітал	57 130,0	27,8	57 130,0	25,2	57 130,0	20,4	57 130,0	18,7
Інший додатковий капітал	50 266,2	24,5	50 266,2	22,2	50 265,5	18,0	50 265,5	16,4
Резервний капітал	1 323,3	0,6	1 323,3	0,6	1 523,3	0,5	1 523,3	0,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 643,4	2,7	4 546,0	2,0	14 541,2	5,2	12 312,6	4,0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>497,4</b>	<b>0,2</b>	<b>497,4</b>	<b>0,2</b>	<b>16 042,9</b>	<b>5,7</b>	<b>66 271,9</b>	<b>21,7</b>
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	15 545,5	5,6	15 545,5	5,1
Інші довгострокові зобов'язання	497,4	0,2	497,4	0,2	497,4	0,2	50 726,4	16,6
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>90 553,9</b>	<b>44,1</b>	<b>112 701,7</b>	<b>49,8</b>	<b>140 119,4</b>	<b>50,1</b>	<b>118 080,9</b>	<b>38,6</b>
Короткострокові кредити банків	61 994,1	30,2	66 808,0	29,5	96 207,1	34,4	76 959,0	25,2
Векселі видані	0,0	0,0	1 612,3	0,7	1 210,0	0,4	1 530,3	0,5
Кредиторська заборгованість за товари	21 810,7	10,6	36 698,9	16,2	34 139,0	12,2	32 177,6	10,5
<b>Поточні зобов'язання за розрахунками:</b>	<b>6 514,6</b>	<b>3,2</b>	<b>7 304,1</b>	<b>3,2</b>	<b>8 054,3</b>	<b>2,9</b>	<b>7 246,6</b>	<b>2,4</b>
- з одержаних авансів	3 960,0	1,9	4 409,6	1,9	3 570,6	1,3	3 605,8	1,2
- з бюджетом	237,5	0,1	511,6	0,2	1 126,7	0,4	369,1	0,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	588,5	0,3	612,7	0,3	717,3	0,3	725,9	0,2
- з оплати праці	1 162,0	0,6	1 203,6	0,5	1 400,0	0,5	1 306,1	0,4
- з учасниками	566,6	0,3	566,6	0,3	1 239,7	0,4	1 239,7	0,4
Інші поточні зобов'язання	234,5	0,1	278,4	0,1	509,0	0,2	167,4	0,1
<b>Всього пасиви</b>	<b>205 414,2</b>	<b>100,0</b>	<b>226 464,6</b>	<b>100,0</b>	<b>279 622,3</b>	<b>100,0</b>	<b>305 584,2</b>	<b>100,0</b>

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

Показник	2005	I квартал 2006	2006	I квартал 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	331 350,3	92 041,2	447 539,0	93 498,1
Собівартість реалізованої продукції	297 225,6	84 447,9	399 141,5	83 722,5
<b>Валовий прибуток</b>	<b>34 124,7</b>	<b>7 593,3</b>	<b>48 397,5</b>	<b>9 775,6</b>
Інші операційні доходи	88 337,2	12 631,4	75 706,3	9 527,3
Адміністративні витрати	7 689,4	2 012,7	8 752,1	3 083,2
Витрати на збут	10 803,2	3 133,3	12 251,5	3 580,1
Інші операційні витрати	88 151,2	13 119,1	77 872,5	10 559,2
<b>Операційний прибуток</b>	<b>15 818,1</b>	<b>1 959,6</b>	<b>25 227,7</b>	<b>2 080,4</b>
Інші доходи	315,5	1 081,0	1 142,0	30,5
Фінансові витрати	8 795,0	2 584,7	11 666,9	4 088,7
Інші витрати	844,1	1 186,7	1 768,8	262,2
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>6 494,5</b>	<b>-730,8</b>	<b>12 934,0</b>	<b>-2 240,0</b>
Податок на прибуток	2 821,1	370,9	2 765,9	0,0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>3 673,4</b>	<b>-1 101,7</b>	<b>10 168,1</b>	<b>-2 240,0</b>