

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 KHTZ 001 – 009

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	20.09.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

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

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Харцизький трубний завод» за II квартал 2007 р., а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	20.09.2005	15.12.2006	29.06.2007	20.09.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз	Позитивний	Стабільний	Стабільний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підвищення	Підтвердження	Підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується ДУЖЕ ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію.

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

Основні балансові показники, тис. грн.

Показники	31.12.2005 рік	31.12.2006 рік	31.03.2007	30.06.2007
Актив	1 239 005,2	1 428 454,4	1 659 402,0	1 847 604,2
Власний капітал	971 574,6	1 078 696,7	1 248 420,3	1 010 906,3
Дебіторська заборгованість	174 079,9	414 094,9	705 601,5	848 304,3
Кредиторська заборгованість	7 224,3	141 636,8	245 309,5	572 810,4
Основні фонди	702 085,8	529 755,7	509 590,0	603 348,2
Запаси	213 955,2	249 924,8	246 359,4	225 956,1

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий обсяг продажу	1 526 590,50	1 238 473,2	3 152 869,2	2 134 111,1
Собівартість	1 161 728,50	931 618,5	2 466 300,7	1 661 986,7
Операційний прибуток/збиток	229 862,5	266 326,7	575 106,9	405 647,3
Чистий прибуток/збиток	136 292,30	193 185,0	393 198,9	303 676,9

Зміст

РЕЗЮМЕ	3
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД»	3
2. АНАЛІЗ ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА	3
2.1. Загальний огляд галузі	3
2.2. Прогноз розвитку ринку труб та перспективи на ньому ВАТ «ХТЗ»	3
3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗА І ПІВРІЧЧЯ 2007 РОКУ	3
4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД» ЗА І ПІВРІЧЧЯ 2007 РОКУ	3
4.1. Аналіз структури балансу	3
4.2. Аналіз основних фінансових показників	3
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	3
6. ОКРЕМІ ПОКАЗНИКИ БІЗНЕС-ПЛАНУ ЗА І ПІВРІЧЧЯ 2007 РОКУ	3
ВИСНОВОК	3
ДОДАТКИ	3
Додаток № 1 до рейтингового звіту	3
Додаток № 2 до рейтингового звіту	3

Резюме

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметру. Більшу частину власної продукції завод експортує, основний ринок збуту знаходиться в Російській Федерації. Компанія використовує інтегровану систему управління якістю, яка відповідає вимогам стандартів: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, API Spec Q1, ДСТУ ISO 9001. У липні 2007 року було отримано високу оцінку системи менеджменту якості ВАТ «ХТЗ» на відповідність вимогам ГОСТ Р ИСО 9001-2000. У серпні 2007 року компанія почала підготовку заводської системи менеджменту якості до сертифікації за новими стандартами ВАТ «Газпром» серії 9001. Протягом II кварталу 2007 року організаційна структура ВАТ «Харцизький трубний завод» не змінювалась.

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

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

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 158,28 тис. т. труб, що на 13,4 % менше обсягу виробництва попереднього кварталу, що пов'язане, насамперед, зі скороченням поставок до Росії. За підсумками I півріччя 2007 року компанія виготовила продукції на 33 % більше, ніж у січні-червні попереднього року, обсяги реалізації підприємства зросли відповідно на 34,6 %. Збільшення показників відбулось за рахунок істотного зростання виробництва труб з АКП. Обсяги реалізації у грошовому вимірі у II кварталі 2007 року становили 961 758 тис. грн., що на 18 % менше показника за попередній квартал. За підсумками півріччя поточного року чистий дохід компанії збільшився на 895 638 тис. грн. (або на 72 % до аналогічного періоду 2006 року). Високі темпи росту доходу від реалізації продукції, зокрема, пов'язані з підвищенням у січні-червні 2007 року середньої ціни реалізації труб на 28,2 % порівняно з показником за відповідний період 2006 року. Основними споживачами труб виробництва ХТЗ є підприємства з країн близького зарубіжжя. Питома вага Росії у структурі поставок зменшилась до 51 %, проти 72 % за попередній квартал поточного року. У січні-червні 2007 року підприємство не виконало фінансовий план у повному обсязі, що слід віднести до негативних факторів. Якщо очікуване збільшення надходжень від операційної діяльності не відбудеться у наступному півріччі, то з'явиться ризик не виконання інвестиційного плану. У I півріччі 2007 року обсяг капітальних інвестицій становив 48,24 млн. грн. (за планом — 88,6 млн. грн.). У III кварталі 2007 року на ВАТ «ХТЗ», вперше в СНД, виготовлено електрозварювальні труби зі сталі класу міцності К60 з двома прямими швами зі стінкою 29 мм.

Протягом II кварталу 2007 року активи ВАТ «ХТЗ» зросли на 11 % (до 1 847 604,2 тис. грн.). Зростання валюти балансу відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 30.06.2007 р. склали 1 162 693,6 тис. грн., або 62,9 % пасивів. Найвагомим джерелом фінансування приросту активів була кредиторська заборгованість за товари роботи, послуги. У складі поточних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за товари». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська та кредиторська заборгованості) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Значні обсяги операцій з пов'язаними особами знижують операційні ризики але виникають сумніви щодо прозорості таких трансакцій. Частина нерозподіленого прибутку було спрямовано на виплату дивідендів (373 538,9 тис. грн.) та на збільшення резервного фонду (19 659,9 тис. грн.). На кінець II кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у I півріччі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Протягом квітня-червня поточного року показники ліквідності суттєво зменшились, але залишились на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками II кварталу 2007 року знизився на 27 % до відмітки 0,55 але залишається на досить високому рівні. Чистий робочий капітал компанії зменшився на 42 % порівняно з початком II кварталу 2007 року, але залишився на додатному рівні. За I півріччя 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 2 134 111,1 тис. грн., що на 72 % перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток за квітень-червень 2007 року склав 303 676,9 тис. грн., що на 57 % більше ніж за I півріччя попереднього року. За січень-червень звітного періоду рентабельність продукції скоротилась з 33 % до 28 % за аналогічний період 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала незначні зміни порівняно з 2006 роком, що було спричинено збільшенням питомої ваги у структурі реалізації менш рентабельних труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини. Рентабельність продажів аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (14,2 %), але зменшилась порівняно з I півріччям 2006 року на 1,4 в. п. та підвищилась порівняно з показником за 2006 рік на 1,8 в. п. Зменшення тривалості фінансового циклу (на 12 днів, порівняно зі значенням показника за 2006 рік) збільшує обсяг грошового потоку підприємства, що є позитивною тенденцією.

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» переуклало договір про надання довгострокової кредитної лінії. Станом на 01.07.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

1. Загальна інформація про ВАТ «Харцизький трубний завод»

Харцизький трубний завод є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметру від 478 до 1 422 мм для магістральних газота нафтопроводів, класичною спеціалізацією підприємства є труби діаметру 1220-1422 мм. Потужності заводу дозволяють виробляти 1,6 млн. т труб на рік. Більшу частину власної продукції завод експортує, основний ринок збуту знаходиться в Російській Федерації.

Компанія використовує інтегровану систему управління якістю, яка відповідає вимогам стандартів: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, API Spec Q1, ДСТУ ISO 9001.

У липні 2007 року після проведення комплексного аудиту групою аудиторів АНО «НІСЕСТ» (Москва, РФ) було отримано високу оцінку системи менеджменту якості ВАТ «ХТЗ» на відповідність вимогам ГОСТ Р ИСО 9001-2000, а також компетентність центральної заводської лабораторії відносно роботи в системі добровільної сертифікації «Транссерт».

У серпні 2007 року компанія почала підготовку заводської системи менеджменту якості до сертифікації за новими стандартами ВАТ «Газпром» серії 9001, що дозволить одержати статус схваленого постачальника ТВД та надасть можливість брати участь в тендерах Газпрому. Раніше завод здійснював постачання на підставі попередніх стандартів ВАТ «Газпром», які були змінені минулого року.

Протягом аналізованого періоду зміни у відносинах контролю (структура власників акціонерного капіталу) та в організаційній структурі не відбувались. У квітні-червні 2007 року до ВАТ «Харцизький трубний завод» позови та претензії не пред'являлись.

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра. Більшу частину власної продукції завод експортує, основний ринок збуту знаходиться в Російській Федерації. Компанія використовує інтегровану систему управління якістю, яка відповідає вимогам стандартів: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, API Spec Q1, ДСТУ ISO 9001. У липні 2007 року була отримана висока оцінка системи менеджменту якості ВАТ «ХТЗ» на відповідність вимогам ГОСТ Р ИСО 9001-2000. У серпні 2007 року компанія почала підготовку заводської системи менеджменту якості до сертифікації за новими стандартами ВАТ «Газпром» серії 9001. Протягом II кварталу 2007 року організаційна структура ВАТ «Харцизький трубний завод» не змінювалась.

2. Аналіз змін зовнішнього середовища

2.1. Загальний огляд галузі

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

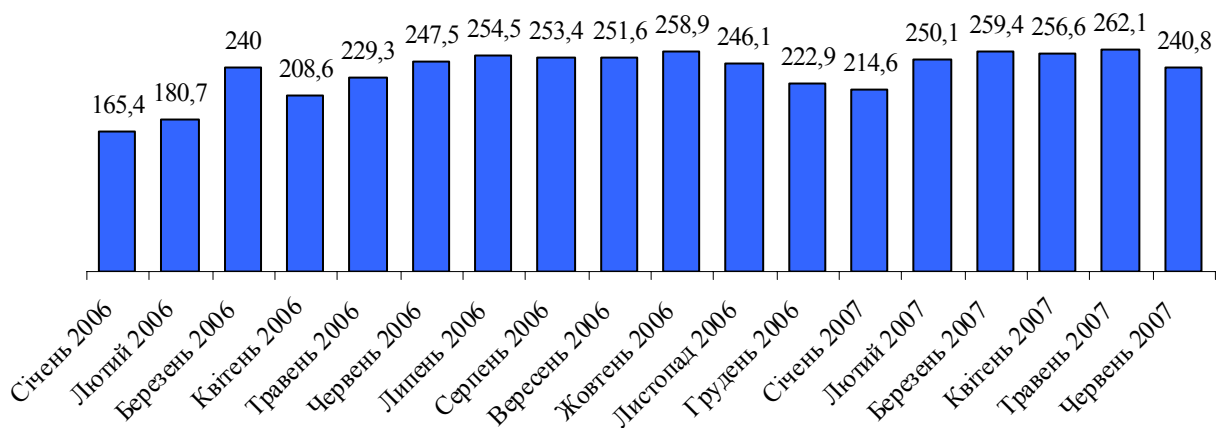


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році — I півріччі 2007 року, тис. т

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

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

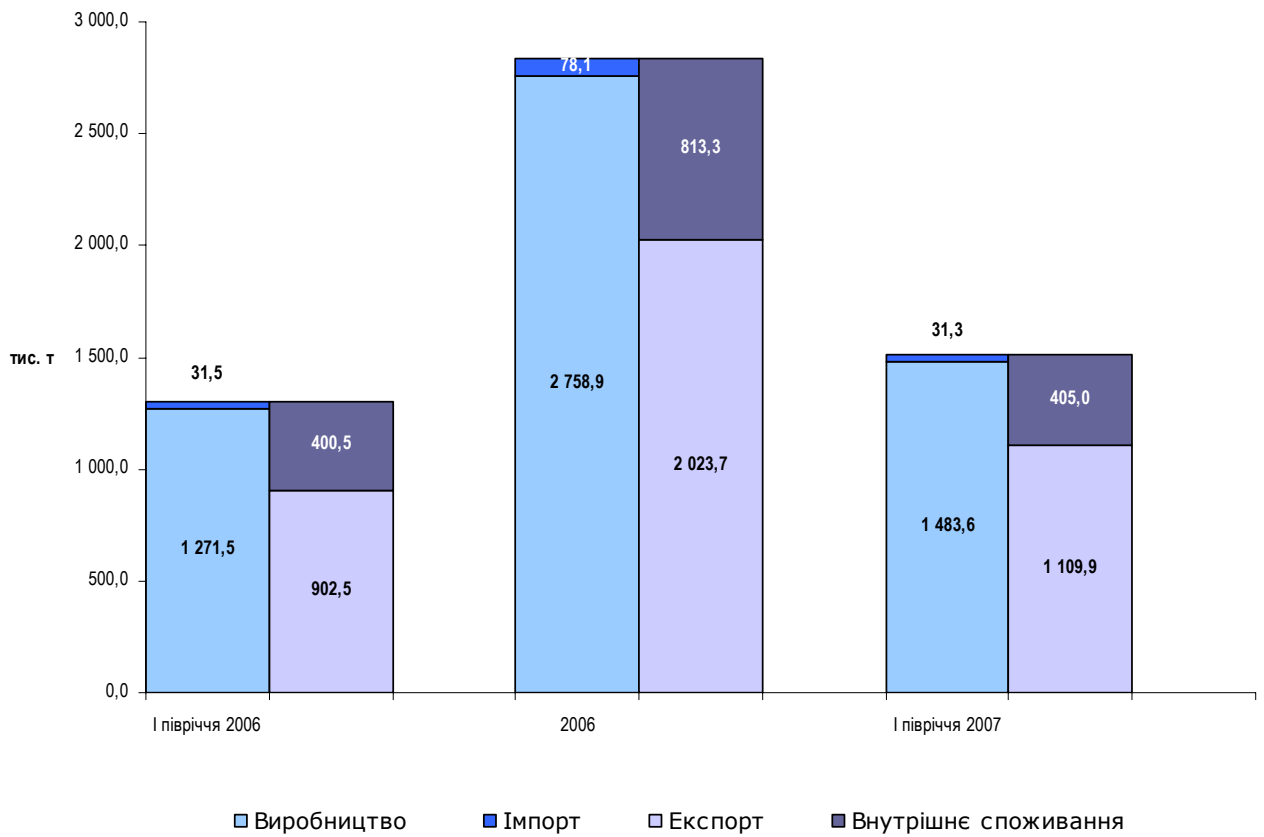


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2006 — I півріччі 2007 років

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

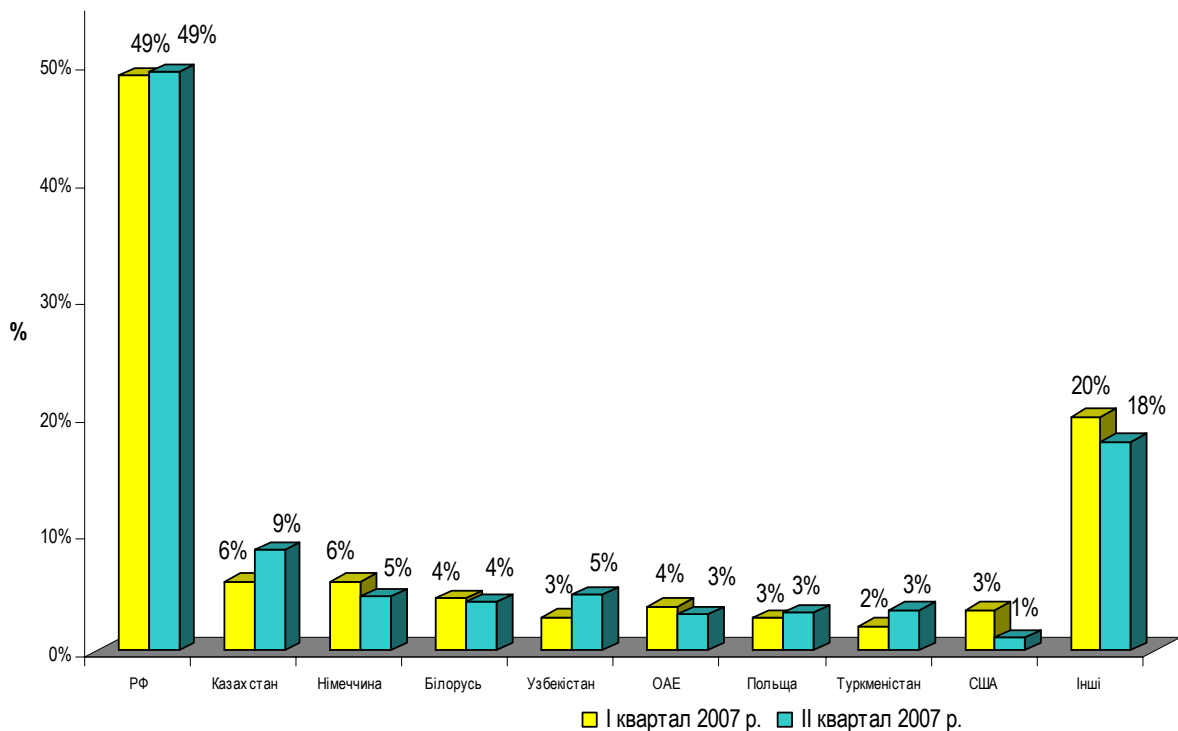


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у I кварталі 2007 р. та II кварталі 2007 р.

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

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

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

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

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

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

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

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

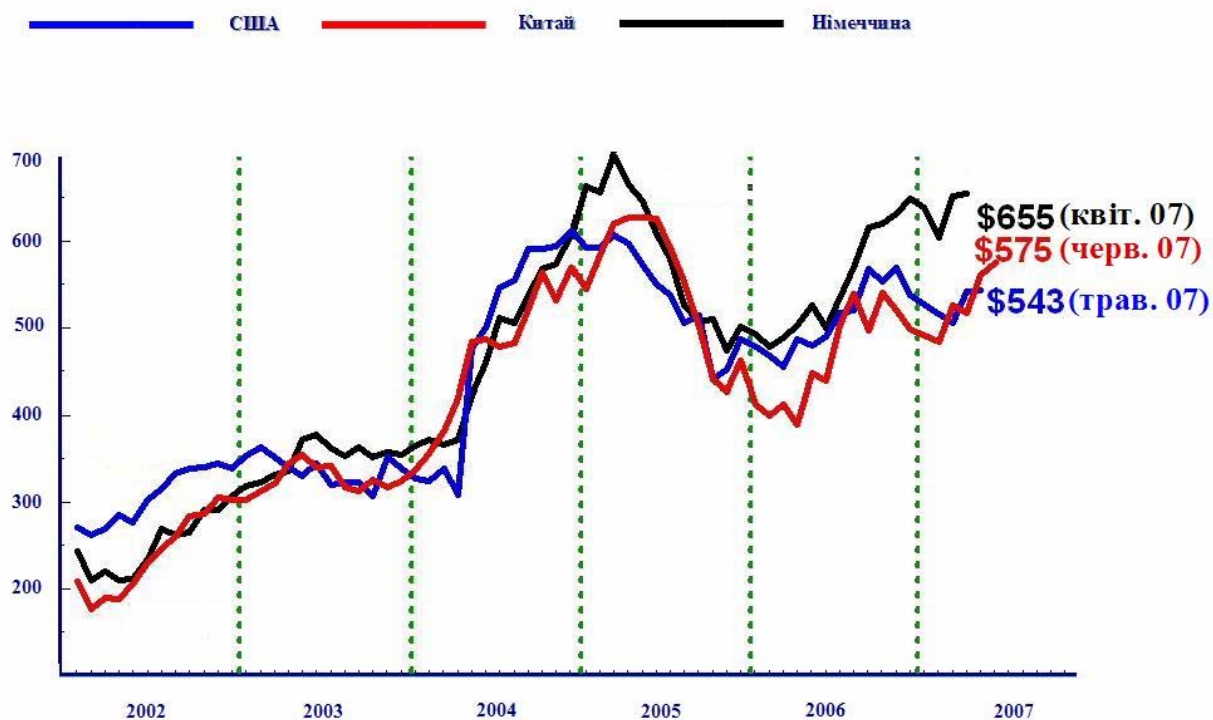


Рисунок 2.4. Динаміка середніх цін на сталевий прокат протягом 2002-І півріччя 2007 рр., дол. США / т

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

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

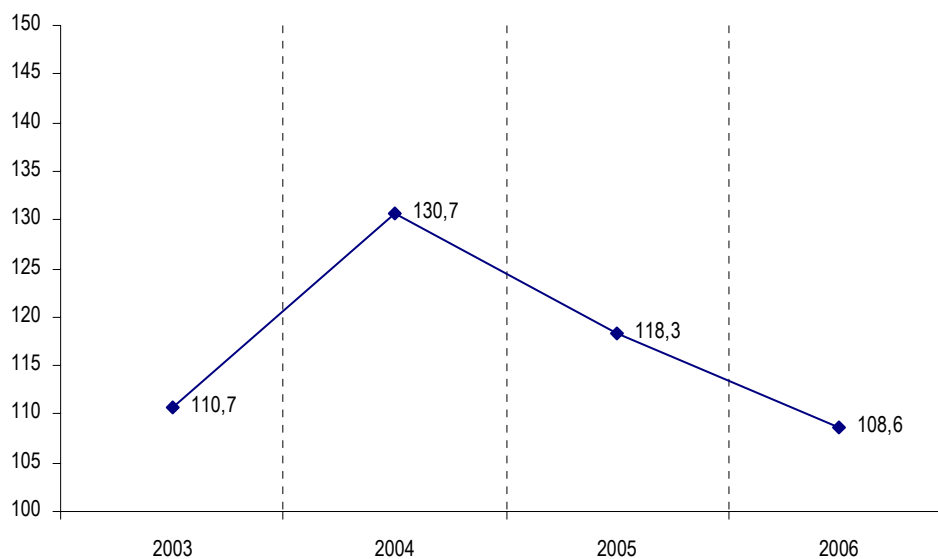


Рисунок 2.5. Індекси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього року, %

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

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

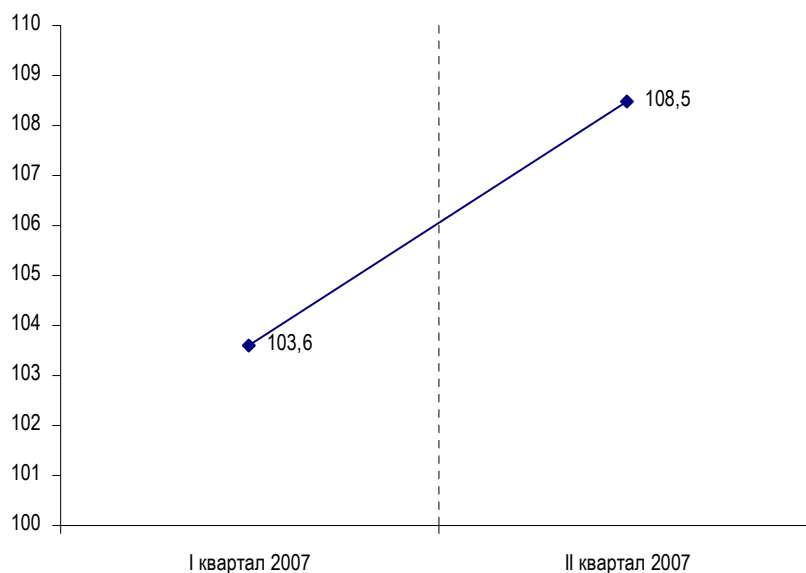


Рисунок 2.6. Індекси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього кварталу, %

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

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

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

2.2. Прогноз розвитку ринку труб та перспективи на ньому ВАТ «ХТЗ»

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

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

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

Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продукції:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ОМК інвестує більше 2,5 млрд. рублів в модернізацію комплексу виробництва труб малого і середнього діаметру (ТЕСК МСД), що входить до складу ВАТ «ВМЗ». Внаслідок запланованих заходів, прогнозується збільшення потужності на 240 тис. т труб за рік. Фактично, за шість місяців 2007 року підприємство виготовило 532,5 тис. т ТВД, що на 43 % більше, ніж за аналогічний період минулого року.

ОМК готується до промислового виробництва ТВД для підводної частини проекту Nord Stream. У квітні компанія була атестована за стандартом якості норвезької компанії Det Norske Veritas DNV-OS-F101 і специфікацією проекту Nord Stream. ОМК стала першим в Росії і СНД кваліфікованим виробником труб за стандартом DNV-OS-F101 для підводних трубопровідних систем. У трубоелектрозварному цеху (ТЕСЦ) Волзького трубного заводу (входить в ТМК) почалося будівництво фундаментів лінії нанесення внутрішнього гладкісного покриття для труб діаметром від 530 до 1420 мм з товщиною стінки до 42 мм. Введення в лад нової ділянки заплановано на вересень 2007 року. Максимальна продуктивність ділянки складатиме 600 тис. тонн труб на рік. У поточному році Вискунський МЗ планує інвестувати 55 млн. дол. США в модернізацію устаткування лінії з виробництва труб діаметром до 1420 мм. Всього в модернізацію комплексу ТВД буде спрямовано 193 млн. дол. США.

Іжорській трубний завод, який першим в Росії запустив комплексне виробництво (повний виробничий цикл) ТВД довжиною до 18,3 м, продовжує нарощувати обсяги виробництва (у червні 2007 року виготовлено 22 тис. т ТВД). Завдяки довжині ТВД Іжорського заводу, будівельники трубопроводів скорочуватимуть час монтажу.

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

Росія й Італія оголосили про плани створення принципово нового маршруту доставки російського природного газу до Європи з назвою «Південний потік» (South Stream), відомий як «Блакитний потік – 2». В рамках проекту передбачається будівництво газопроводу через Чорне море від компресорної станції «Берегова» (район Джубги в Краснодарському краю) до Болгарії в районі Варни. Довжина морського газопроводу складе близько 900 км на глибинах до 2 км. Далі розглядається два варіанти продовження трубопровідної траси по суші: через Грецію, Албанію і ще один морський перехід на південь Італії, інший – до

Центральної Європи через Румунію й Угорщину до півночі Італії. Будівництво газопроводу може початися у 2008 або 2009 році, після того, як буде підготовлено ТЕО. Балканський трубопровід конкуруватиме з проектом газопроводу Nabucco, який передбачає постачання турецького газу до Австрії через Болгарію, Румунію і Угорщину. Його збираються побудувати турецька Botas разом з угорською MOL, болгарською Bulgargaz і румунською Transgaz.

Однією з причин, яка обмежує можливості російських трубних заводів забезпечувати зростаючий попит на ТВД, є дефіцит листового прокату високої якості. Зокрема, можливості російських металургів з постачання штрипсу, необхідного для виробництва ТВД, обмежені. Для одношовної труби в діапазоні високих товщин стінок штрипс з необхідними для зазначених російських проектів характеристиками можуть виготовляти тільки російська «Северсталь» (стан 5 000), та українські «Азовсталь» (стан 3 600) та Алчевський меткомбінат (стан 3 000). Внаслідок цього, ряд російських трубних компаній планують побудувати нові стани для виготовлення високоякісного прокату. Зокрема, 30 травня 2007 року почато будівництво «Стану-5000» на Віксунському металургійному заводі в Нижегородській області, що забезпечить збільшення обсягів виробництва високоякісних ТВД (випуск першого листа планується на I квартал 2010 року, потужності комплексу — 1,2 млн. тонн).

У 2008 році в Росії плануються тендери на постачання труб, зокрема, для: газопроводу Схід — Захід (перший лот понад 1 млн. т труб), проекту Газпрому «Бованенково — Ухта», другої черги ВСТО — від Сковородино до Тихого океану («Транснафта»).

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

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

Основними конкурентами ВАТ «ХТЗ» на ринку труб залишаються, переважно, російські заводи. Більша частина труб виробництва аналізованої компанії поставляється на зовнішній ринок, що створює ризик, пов'язаний із застосуванням дискримінаційних заходів проти українського імпорту з боку іноземних країн.

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

3. Основні показники господарської діяльності за I півріччя 2007 року

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 158,28 тис. т труб, що на 13,4 % менше обсягу виробництва попереднього кварталу, що пов'язане, насамперед, зі скороченням поставок до Росії. У структурі виробництва переважали труби з антикорозійним покриттям (91 % випуску у натуральному вимірі). За підсумками I півріччя 2007 року компанія виготовила продукції на 33 % більше, ніж у січні-червні попереднього року, обсяги реалізації підприємства зросли відповідно на 34,6 %. Збільшення показників відбулось за рахунок істотного зростання виробництва труб з АКП у I півріччі 2007 року на 45 % при скороченні виробництва труб без АКП на 32,7 % (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Динаміка обсягів виробництва та реалізації продукції ВАТ «ХТЗ» у I півріччі 2006 та у I півріччі 2007 рр.

Показник	I квартал 2007		II квартал 2007		Темп приросту до I кварталу 2007	I півріччя 2006		I півріччя 2007		Темп приросту до I півріччя 2006
	тис. тонн	%	тис. тонн	%		тис. тонн	%	тис. тонн	%	
Виробництво труб без АКП	11,54	6%	14,36	9%	24,4%	38,49	15%	25,90	8%	-32,7%
Виробництво труб з АКП	171,20	94%	143,92	91%	-15,9%	217,25	85%	315,12	92%	45,0%
Всього вироблено	182,74	100%	158,28	100%	-13,4%	255,74	100%	341,02	100%	33,3%
Реалізація труб без АКП	13	7%	12,83	8%	0,1%	39,02	16%	25,65	8%	-34,3%
Реалізація труб з АКП	174	93%	139,02	92%	-20,1%	212,62	84%	313,11	92%	47,3%
Всього реалізовано	186,91	100%	151,85	100%	-18,8%	251,64	100%	338,76	100%	34,6%

Порівняно з I півріччям 2006 року питома вага труб з АКП зросла на 7 відсоткових пункти у структурі виробництва та на 8 відсоткових пункти у структурі реалізації.

Підприємство перевиконало внутрішній план виробництва у II кварталі 2007 року на 0,3 %, а план за січень-червень поточного року недовиконало на 0,3 %. (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Виконання плану виробництва у I півріччі 2007 року

Період	План, тис. т	Факт, тис. т	Відхилення, тис. т	Виконання плану, %
II квартал 2007	157,87	158,27	0,4	100,3%
I півріччя 2007	342,02	341,01	-1,0	99,7%

Обсяги реалізації у грошовому вимірі у II кварталі 2007 року становили 961 758 тис. грн., що на 18 % менше показника за попередній квартал. Зниження виручки відбувалось паралельно зі скороченням продажів у натуральному вигляді. За підсумками півріччя поточного року чистий дохід компанії збільшився на 895 638 тис. грн. (або на 72 % до аналогічного періоду 2006 року). Високі темпи росту доходу від реалізації продукції, зокрема, пов'язані з підвищенням у січні-червні 2007 року середньої ціни реалізації труб на 28,2 % порівняно з показником за відповідний період 2006 року. При цьому, у II кварталі 2007 року середня ціна реалізації труб без АКП зросла на 10,9 % – до 5,6 тис. грн./т, а ціна реалізації труб з АКП збільшилась на 2,7 % – до 6,4 тис. грн./т. Середня рентабельність продукції заводу у II кварталі 2007 року майже не змінилась та становила 28,6 %.

Протягом аналізованого періоду основними споживачами продукції заводу були підприємства, наведені в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Основні споживачі продукції ВАТ «ХТЗ» у II кварталі 2007 року

Контрагент	Країна	Марка сталі	Розміри, мм
ЗАТ «Ліссбудторг»	Росія	10Г2ФБ	1220x14,5
ТОО «Урал Термінал Сервіс»	Казахстан	13Г1С-У	720x8; 1020x10,3; 1220x11;
НГСК «КазбудСервіс»	Казахстан	17Г1С-У	720x9
ТОО «СпецКонтракт»	Казахстан	17Г1С-У	1020x11; 1220x12,5;
УПТКіС «Туркменгазакдырыш»	Туркменістан	17ГС; 10Г2ФБ	720x10; 1220x16;
ТОВ «НефтоГазова Корпорація Грузії»	Грузія	К56(09Г2ФБ)	720x10
ТОВ «Південна Транспортна Експедиційна Компанія»	Росія	К52	1020x10; 1220x13;
«Сенполіс-Люкс»	Молдова	13Г1С-У	820x9,5
СП ТОВ «Нафтогазмонтаж»	Узбекистан	17Г1С-У	1020x11; 1220x13;

Як видно з наведених даних, основними споживачами труб виробництва ХТЗ є підприємства з країн близького зарубіжжя.

У географічному розрізі структура реалізації продукції ВАТ «ХТЗ», у натуральному вимірі, за результатами II кварталу 2007 року представлено на рисунку (Рисунок 3.1).

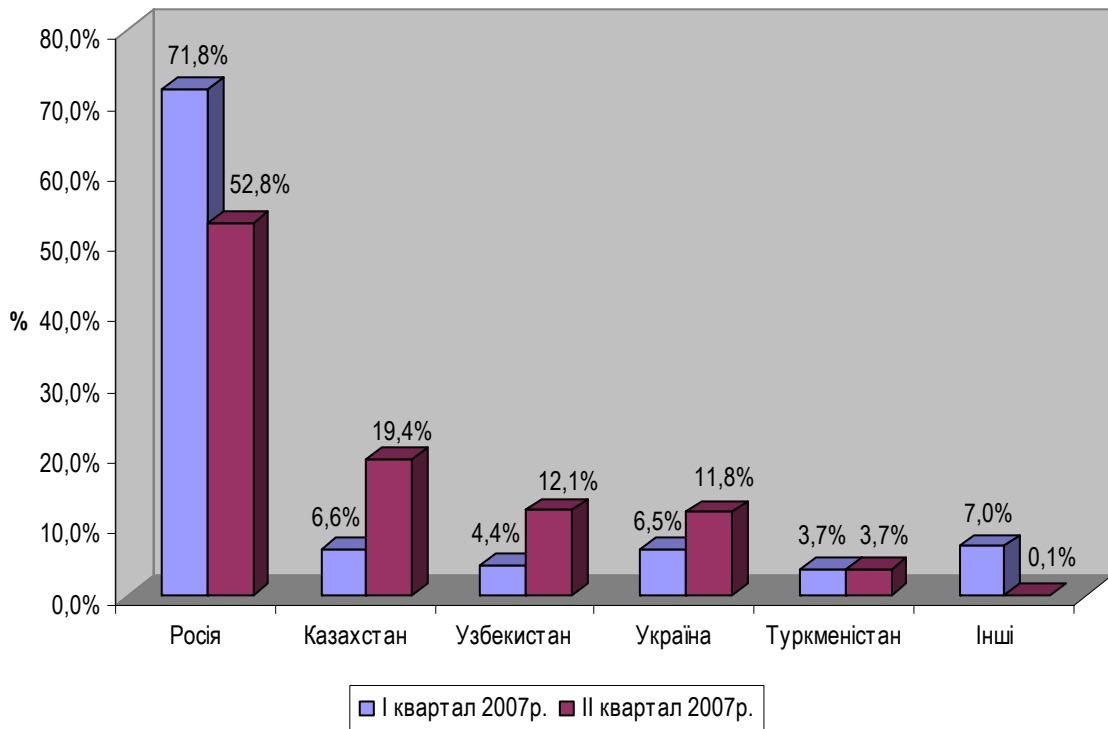


Рисунок 3.1. Географічна структура реалізації продукції ВАТ «ХТЗ» у I півріччі 2007 року

Як видно з наведеної діаграми, у II кварталі 2007 року найбільшим споживачем труб заводу залишалась Російська Федерація (77,5 тис. т). Питома вага цієї країни у структурі поставок зменшилась до 51%, проти 72 % за попередній квартал поточного року. Іншими значними споживачами труб ВАТ «ХТЗ» є покупці з Середньої Азії та резиденти країни.

Зростання виробництва стало можливим, зокрема, за рахунок реалізації комплексної програми модернізації виробничих потужностей у рамках стратегії розвитку групи «Метінвест», в яку входить ВАТ «ХТЗ». У I півріччі 2007 року обсяг капітальних інвестицій становив 48,24 млн. грн. (за планом — 88,6 млн. грн.), які були спрямовані на:

- модернізацію експандера № 4 для розширення сортаменту труб;
- придбання стану внутрішньої зварки для труб Ø 406-1422 мм;
- установку АУЗК;
- будівництво лінії для виробництва труб Ø 711-1420 мм;
- придбання дробометального агрегату нового типу для забезпечення відповідності вимогам класу чистоти поверхні труб;
- модернізація гідропресу № 4 для випробування труб Ø 1420 мм;

- організація 3-ої лінії остаточного приймання і здача труб;
- інформаційні технології;
- придбання установки АУЗК;
- модернізація станів внутрішньої зварки з метою розширення сортаменту труб;
- організація 3-ої лінії КУЗК;
- мобільні трубопідрізні верстати для нарізки фаски;
- інші цілі.

Найбільшим інвестиційним проектом, який був реалізований у I півріччі 2007 року, є введення в експлуатацію в ТЕСЦ-2 нової лінії з виробництва одношовних газонафтопровідних дванадцятиметрових труб діаметром 508-1422 мм (20-56 дюймів) з товщиною стінки до 40 мм. Постачальниками зазначеного обладнання були провідні машинобудівні підприємства Західної Європи.

У III кварталі 2007 року на ВАТ «ХТЗ», вперше в СНД, виготовлено електрозварювальні труби зі сталі класу міцності К60 з двома прямими швами зі стінкою 29 мм.

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 158,28 тис. т труб, що на 13,4 % менше обсягу виробництва попереднього кварталу, що пов'язане, насамперед, зі скороченням поставок до Росії. За підсумками I півріччя 2007 року компанія виготовила продукції на 33 % більше, ніж у січні-червні попереднього року, обсяги реалізації підприємства зросли відповідно на 34,6 %. Збільшення показників відбулось за рахунок істотного зростання виробництва труб з АКП. Обсяги реалізації у грошовому вимірі у II кварталі 2007 року становили 961 758 тис. грн., що на 18 % менше показника за попередній квартал. За підсумками півріччя поточного року чистий дохід компанії збільшився на 895 638 тис. грн. (або на 72 % до аналогічного періоду 2006 року). Високі темпи росту доходу від реалізації продукції, зокрема, пов'язані з підвищенням у січні-червні 2007 року середньої ціни реалізації труб на 28,2 % порівняно з показником за відповідний період 2006 року. Основними споживачами труб виробництва ХТЗ є підприємства з країн близького зарубіжжя. Питома вага Росії у структурі поставок зменшилась до 51 %, проти 72 % за попередній квартал поточного року. У I півріччі 2007 року обсяг капітальних інвестицій становив 48,24 млн. грн. (за планом – 88,6 млн. грн.). У III кварталі 2007 року на ВАТ «ХТЗ», вперше в СНД, виготовлено електрозварювальні труби зі сталі класу міцності К60 з двома прямими швами зі стінкою 29 мм.

4. Аналіз фінансових результатів діяльності ВАТ «Харцизький трубний завод» за I півріччя 2007 року

4.1. Аналіз структури балансу

Протягом II кварталу 2007 р. активи ВАТ «Харцизький трубний завод» зросли на 11 %, до 1 847 604,2 тис. грн. (Додаток 1).

Протягом квітня-червня 2007 року приріст активів відбувся за рахунок зростання оборотних активів, які станом на 30.06.2007 р. склали 1 162 693,6 тис. грн., або 62,9 % валюти балансу. (Рисунок 4.1) Найвагомішим джерелом фінансування приросту активів була кредиторська заборгованість за товари роботи, послуги.

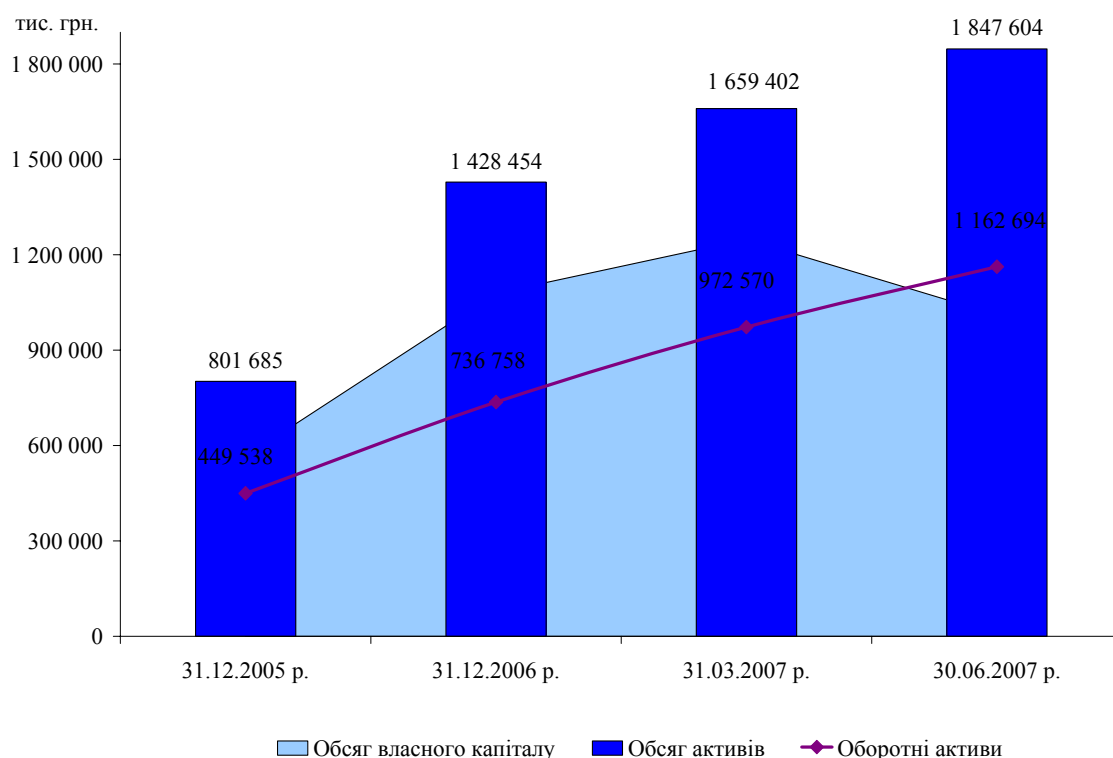


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ВАТ «ХТЗ» протягом 2006 – I півріччя 2007 рр., тис. грн.

Приріст оборотних активів у II кварталі 2007 року був спричинений, насамперед, зростанням дебіторської заборгованості за товари (на 44 %), яке було в основному пов'язане зі збільшенням заборгованості ТОВ «Метінвест Холдинг» на 123 650 тис. грн., або на 35 %, – до 476 677,8 тис. грн. (80 % аналізованої статті). Зазначений дебітор є афілійованим з ВАТ «ХТЗ» (ТОВ «Метінвест Холдинг» створено у складі ФПГ «System Capital Management» з метою управління підприємствами гірничо-металургійного комплексу SCM), тому зростання його заборгованості не слід відокремлювати до неконтрольованих факторів. Дебіторська заборгованість, в цілому, протягом II кварталу 2007 року збільшилась на 20 % – до

848 304,3 тис. грн., та залишалась найбільшою складовою оборотних активів (73 % поточних активів або 45,9 % валюти балансу).

Вартість необоротних активів, станом на 30.06.2007 р., скоротилась на 0,3 % порівняно з показником на кінець I кварталу 2007 р. У складі необоротних активів у квітні-червні 2007 року зменшився обсяг незавершеного будівництва, а вартість основних засобів зросла (відбулось введення в експлуатацію виробничих машин та обладнання).

У структурі пасивів станом на кінець I півріччя 2007 року, як і раніше, переважає власний капітал, питома вага якого становила 54,7 % валюти балансу. Протягом квітня-червня поточного року відбулось скорочення розміру власного капіталу (на 237 514 тис. грн.), яке виникло внаслідок спрямування частини нерозподіленого прибутку на виплату дивідендів (373 538,9 тис. грн.) та на збільшення резервного фонду (19 659,9 тис. грн.).

Поточні зобов'язання ВАТ «ХТЗ», протягом II кварталу 2007 року, збільшились на 146 %, до 740 327,9 тис. грн. (40,1 % валюти балансу). У складі зазначених пасивів найбільшу питому вагу займає кредиторська заборгованість, яка протягом квітня-червня 2007 року зросла на 134 %, до 572 810,4 тис. грн. Найбільшим кредитором заводу є управляюча компанія ТОВ «Метінвест Холдинг» (433 333,8 тис. грн., або 76 % всього обсягу кредиторської заборгованості за товари), зобов'язання перед якою зросли протягом минулого кварталу поточного року на 265 357 5 тис. грн. (або на 158 %).

Зростання поточних зобов'язань за розрахунками з учасниками пов'язано з рішенням акціонерів сплатити дивіденди, а утворений залишок на кінець півріччя (142 531,0 тис. грн.) свідчить про те, що не всі акціонери скористались можливістю отримати виплати за своїми цінними паперами.

Станом на 30.06.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

Протягом II кварталу 2007 р. активи ВАТ «ХТЗ» зросли на 11 % (до 1 847 604,2 тис. грн.). Зростання валюти балансу відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 30.06.2007 р. склали 1 162 693,6 тис. грн., або 62,9 % пасивів. Найвагомим джерелом фінансування приросту активів була кредиторська заборгованість за товари роботи, послуги. У складі поточних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за товари». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська та кредиторська заборгованості) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Значні обсяги операцій з пов'язаними особами знижують операційні ризики але виникають сумніви щодо прозорості таких трансакцій. Частину нерозподіленого прибутку було спрямовано на виплату дивідендів (373 538,9 тис. грн.) та на збільшення резервного фонду (19 659,9 тис. грн.). На кінець II кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

4.2. Аналіз основних фінансових показників

Показники ліквідності

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності суттєво зменшились, але залишились на високому рівні (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Показники ліквідності ВАТ «ХТЗ»

Показник	30.06.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	3,26	3,33	3,23	1,57
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,86	2,20	2,41	1,27
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,47	0,31	0,05	0,11
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	444 220,3	515 684,3	671 415,9	422 365,7

Станом на 30.06.2007 р. значення показників загальної та швидкої ліквідності скоротились в середньому на 49 % порівняно з показниками на початок II кварталу 2007 року. Тенденція пов'язана з перевищенням темпів приросту поточних зобов'язань над темпом росту оборотних активів, що забезпечувалось, зокрема, збільшенням кредиторської заборгованості за товари та зростанням поточних зобов'язань за розрахунками з учасниками.

Показники фінансової стійкості та стабільності

Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками II кварталу 2007 року знизився на 27 % до відмітки 0,55 (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Показники фінансової стійкості та стабільності ВАТ «ХТЗ»

Показник	30.06.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,75	0,76	0,75	0,55
Чистий робочий капітал, тис. грн.	383 969,6	387 010,8	562 288,2	326 661,4
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	2,95	3,08	3,04	1,21

Товариство є фінансово стабільним – у разі потреби має можливість погасити зобов'язання перед третіми особами за рахунок іммобілізованої частки власних коштів та знайти альтернативні джерела фінансування у короткостроковій перспективі.

Чистий робочий капітал компанії зменшився на 42 % порівняно з початком II кварталу 2007 року. Обсягу цієї умовної величини вистачить для забезпечення підприємства власним капіталом, розмір якого є достатнім для фінансування необоротних активів.

Фінансові результати діяльності та показники рентабельності

За I півріччя 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 2 134 111,1 тис. грн., що на 72 % перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток за квітень-червень 2007 року склав 303 676,9 тис. грн., що на 57 % більше, ніж за I півріччя попереднього року (Додаток 2). Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (ЕВІТДА) ВАТ «ХТЗ» склав 454 215,7 тис. грн., що у 1,6 рази вище відповідного показника за аналогічний період 2006 року.

За січень-червень звітного періоду рентабельність продукції скоротилась до 28 % з 33 % за аналогічний період 2006 року (Таблиця 4.3), що було спричинено збільшенням питомої ваги у структурі реалізації менш рентабельних труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини.

Таблиця 4.3. Показники рентабельності ВАТ «ХТЗ»

Показник	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Рентабельність діяльності	20,74	15,94	18,27
Рентабельність продукції	32,94	27,84	28,41
Рентабельність продажів	15,60	12,47	14,23
Рентабельність власного капіталу	29,19	—	29,07
Рентабельність активів	21,26	—	18,54
Рентабельність оборотних активів	35,45	—	31,98
Рентабельність необоротних активів	53,41	—	44,14
Рентабельність за ЕВІТДА	22,58	21,68	21,28

Рентабельність продажів аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (14,2 %), але зменшилась у порівнянні з I півріччям 2006 року на 1,4 в.п. та підвищилась у порівнянні з показником за 2006 рік на 1,8 в.п.

Показники оборотності

У I півріччя 2007 року темпи приросту валюти балансу були вищими за зростання доходів, що призвело до збільшення періоду оборотності активів. Уповільнення оборотності активів – негативне явище з погляду ефективності використання

капіталу. Зростання активів та пасивів відбулось, переважно, за рахунок взаєморозрахунків з ТОВ «Метінвест Холдинг». При цьому, періоди оборотності дебіторської та кредиторської заборгованостей збільшились, проте, термін оборотності запасів зменшився (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Показники оборотності ВАТ «ХТЗ», дні

Показник	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Термін оборотності активів	133	129	139
Термін оборотності оборотних активів	80	69	81
Термін оборотності дебіторської заборгованості	32	34	54
Термін оборотності кредиторської заборгованості	13	16	41
Термін оборотності запасів	36	27	20
Тривалість фінансового циклу	55	45	33

В результаті, показник тривалості фінансового циклу компанії (різниця між строками оборотності запасів й кредиторської заборгованості та періодом погашення кредиторської заборгованості) скоротився. Зменшення тривалості фінансового циклу (на 12 днів, порівняно зі значенням показника за 2006 рік) збільшує обсяг грошового потоку підприємства, що є позитивною тенденцією.

Фінансові показники підприємства у I півріччі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Протягом квітня-червня поточного року показники ліквідності суттєво зменшились, але залишились на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками II кварталу 2007 року знизився на 27% – до позначки 0,55, але залишається на досить високому рівні. Чистий робочий капітал компанії зменшився на 42 % порівняно з початком II кварталу 2007 року, але залишився на додатному рівні. За I півріччя 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 2 134 111,1 тис. грн., що на 72 % перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток за квітень-червень 2007 року склав 303 676,9 тис. грн., що на 57 % більше, ніж за I півріччя попереднього року. За січень-червень звітного періоду рентабельність продукції скоротилась до 28 % з 33 % за аналогічний період 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала незначні зміни порівняно з 2006 роком, що було спричинено збільшенням питомої ваги у структурі реалізації менш рентабельних труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини. Рентабельність продажів аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (14,2 %), але зменшилась у порівнянні з I півріччям 2006 року на 1,4 в. п. та підвищилась порівняно з показником за 2006 рік на 1,8 в. п. Зменшення тривалості фінансового циклу (на 12 днів, порівняно зі значенням показника за 2006 рік) збільшує обсяг грошового потоку підприємства, що є позитивною тенденцією.

5. Аналіз боргового навантаження

За даними ВАТ «ХТЗ», у II кварталі 2007 року нові банківські кредити не залучались, станом на кінець кварталу підприємство не мало заборгованості за кредитами. В аналізованому періоді (25.06.2007 р.), підприємством було переукладено договір з АБ «ІНГ Банк Україна» про надання довгострокової кредитної лінії з лімітом 10 000 дол. США (відбулось зниження відсоткової ставки).

Інформацію про кредитні угоди діючі на 01.07.2007 р. наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Банківські кредити ВАТ «ХТЗ» станом на 01.07.2007 р.

Банк	Вид кредиту	Дата погашення за договором	Ліміт	Фактична заборгованість	Застава	Відсоткова ставка
Філія «Відділення Промінвестбанку в м. Харцизьк Донецької області»	кредитна лінія	10.09.2007	5 млн. дол. США	0,0	Рухоме й нерухоме майно ТЕЗЦ-1	9%
АБ «ІНГ Банк Україна»	кредитна лінія	25.06.08	10 млн. дол. США	0,0	-	2,2

Станом на 01.07.2007 р. ВАТ «ХТЗ» мало можливість використовувати банківські позики, загальний ліміт яких складав 15 млн. дол. США.

Компанія не виступала поручителем за зобов'язаннями інших осіб.

Протягом II кварталу 2007 року ВАТ «ХТЗ» переуклало договір з АБ «ІНГ Банк Україна» про надання довгострокової кредитної лінії з лімітом 10 000 дол. США. Станом на 01.07.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

6. Окремі показники бізнес-плану за I півріччя 2007 року

Дані про фактичні та планові показники фінансового плану ВАТ «ХТЗ» за I півріччя 2007 року наведено в таблиці (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Інформація про виконання фінансового плану ВАТ «ХТЗ» у I півріччі 2007 року, тис. грн.

Показник	Факт	План	Відхилення	
			тис. грн.	%
<i>Грошовий потік від операційної діяльності</i>				
Находження	2 035 823	2 695 087	- 659 263	76
Виплати	- 1 718 737	- 2 278 613	559 876	75
Грошовий потік від операційної діяльності	- 317 086	416 474	- 99 387	-
<i>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</i>				
Находження	142	-	142	-
Виплати	- 46 555	- 82 620	36 065	56
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	- 46 413	- 82 620	36 207	-
<i>Грошовий потік від фінансової діяльності</i>				
Находження	-	15 861	- 15 861	-
Виплати	- 259 157	- 15 861	- 243 296	1 634
Грошовий потік від фінансової діяльності	- 259 157	-	- 259 157	-
Всього грошовий потік	- 11 516	333 854	- 322 338	-

Виходячи з наведених даних, підприємство виконало план щодо грошових надходжень від операційної діяльності на 76 %, що суттєво вплинуло на кінцевий запланований результат (замість додатнього був згенерований від'ємний грошовий потік). Підприємство змогло профінансувати частину з запланованих інвестиційних та фінансових витрат завдяки коштам акумульованим на початок року. Перевиконання плану виплат, пов'язаних з фінансовою діяльністю, у 15 разів також негативно вплинуло на зменшення загального грошового потоку (виплачено дивіденди — 233 665,5 тис. грн. та повернуто інвестицію ВАТ «МК «Азовсталь» — 25 491,9 тис. грн.). В цілому, у I півріччі 2007 року виконання фінансового плану відбулось не в повному обсязі, що слід віднести до негативних факторів. Якщо тенденція збережеться і в наступних періодах, то з'явиться ризик не виконання інвестиційного плану.

У січні-червні 2007 року підприємство не виконало фінансовий план у повному обсязі, що слід віднести до негативних факторів. Якщо очікуване збільшення надходжень від операційної діяльності не відбудеться у наступному півріччі, то з'явиться ризик не виконання інвестиційного плану.

Висновок

Проведений в рамках процедури оновлення кредитного рейтингу аналіз господарської діяльності ВАТ «Харцизький трубний завод» дозволяє підтвердити кредитний рейтинг позичальника (контрагента) **uaAA-** 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

Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	786 247,3	43,5	691 685,9	48,4	686 132,1	41,3	684 244,9	37,0
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	5 468,0	0,4	4 697,9	0,3	3 931,4	0,2
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	156 320,7	10,9	171 702,7	10,3	76 823,8	4,2
Основні засоби	702 085,8	33,0	529 755,7	37,1	509 590,0	30,7	603 348,2	32,7
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	141,5	0,0	141,5	0,0	141,5	0,0
Відстрочені податкові активи	17 525,2	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	449 538,0	56,1	736 758,3	51,6	972 570,2	58,6	1 162 693,6	62,9
Запаси:	213 955,2	26,7	249 924,8	17,5	246 359,4	14,8	225 956,1	12,2
виробничі запаси	176 512,4	22,0	167 045,8	11,7	190 114,7	11,5	144 523,5	7,8
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	30 225,0	2,1	27 919,8	1,7	34 723,9	1,9
готова продукція	17 367,4	2,2	36 302,8	2,5	26 072,9	1,6	46 173,4	2,5
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1	535,3	0,0
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	414 094,9	29,0	705 601,5	42,5	848 304,3	45,9
За товари:	52 241,1	6,5	190 522,1	13,3	412 222,3	24,8	592 352,5	32,1
За розрахунками:	120 646,5	15,0	221 769,4	15,5	291 168,3	17,5	251 943,9	13,6
з бюджетом	108 586,7	13,5	206 525,8	14,5	276 957,6	16,7	242 155,6	13,1
за виданими авансами	12 059,8	1,5	15 243,6	1,1	14 210,7	0,9	9 788,3	0,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	1 803,4	0,1	2 210,9	0,1	4 007,9	0,2
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	67 950,5	4,8	14 949,5	0,9	79 468,0	4,3
в національній валюті	471,3	0,1	17 560,2	1,2	3 394,0	0,2	6 411,6	0,3
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	50 390,3	3,5	11 555,5	0,7	73 056,4	4,0

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	4 788,1	0,3	5 659,8	0,3	8 965,2	0,5
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	10,2	0,0	699,7	0,0	665,7	0,0
Всього активи	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0	1 847 604,2	100,0
Власний капітал	971 574,6	70,5	1 078 696,7	75,5	1 248 420,3	75,2	1 010 906,3	54,7
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	8,9	127 440,0	7,7	127 440,0	6,9
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	313 686,2	22,0	317 504,8	19,1	318 785,7	17,3
Резервний капітал	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6	7 954,2	0,5	27 614,1	1,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	629 616,3	44,1	795 521,3	47,9	537 066,5	29,1
Забезпечення наступних витрат і платежів	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6	45 916,4	2,5
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6	45 916,4	2,5
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	82 752,2	5,8	67 099,4	4,0	50 451,0	2,7
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	49 360,3	3,5	56 707,5	3,4	42 551,0	2,3
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,5	7 900,0	0,4
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	25 491,9	1,8	2 491,9	0,2		0,0
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	4 593,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість	48 053,4	6,0	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1	740 327,9	40,1
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	141 636,8	9,9	245 309,5	14,8	572 810,4	31,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	78 449,9	5,5	54 975,2	3,3	166 594,8	9,0
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	62 712,7	4,4	16 012,3	1,0	10 249,3	0,6
з бюджетом	6 507,5	0,8	4 994,6	0,3	29 745,5	1,8	7 698,4	0,4

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
зі страхування	2 235,4	0,3	2 937,6	0,2	2 934,8	0,2	2 425,9	0,1
з оплати праці	3 317,0	0,4	5 054,0	0,4	4 828,2	0,3	3 690,2	0,2
з учасниками	0,0	0,0	2 751,0	0,2	1 454,4	0,1	142 531,0	7,7
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	987,3	0,1	869,6	0,1	922,7	0,0
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	5,1	0,0	3,8	0,0	2,6	0,0
Всього пасиви	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0	1 847 604,2	100,0

Додаток № 2 до рейтингового звіту

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	1 238 473,20	3 152 869,2	2 134 111,1
Собівартість реалізованої продукції	1 161 728,5	931 618,5	2 466 300,7	1 661 986,7
Валовий прибуток	364 862,0	306 854,7	686 568,5	472 124,4
Інші операційні доходи	1 043 389,7	764 960,90	2 305 446,4	1 305 660,7
Адміністративні витрати	54 409,8	32 922,5	72 609,4	33 833,2
Витрати на збут	27 608,0	10 309,7	34 567,0	20 699,2
Інші операційні витрати	1 096 371,4	762 256,7	2 309 731,6	1 317 605,4
Операційний прибуток	229 862,5	266 326,7	575 106,9	405 647,3
Інші фінансові доходи	677,5	1 670,10	7 214,6	670,7
Інші доходи	8 016,0	2 402,90	27 166,1	119,2
Фінансові витрати	6 859,2	5 105,5	15 511,9	3,7
Інші витрати	27 677,8	6 911,0	41 143,2	1 690,2
Прибуток до оподаткування	204 019,0	258 383,2	552 832,5	404 743,3
Податок на прибуток	67 726,7	65 198,2	159 633,6	101 066,4
Фінансовий результат	136 292,3	193 185,0	393 198,9	303 676,9
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	136 292,3	193 185,0	393 198,9	303 676,9