

Рейтинговий звіт UTST – 02 – і

Звіт про оновлення рівня кредитного рейтингу боргового інструменту

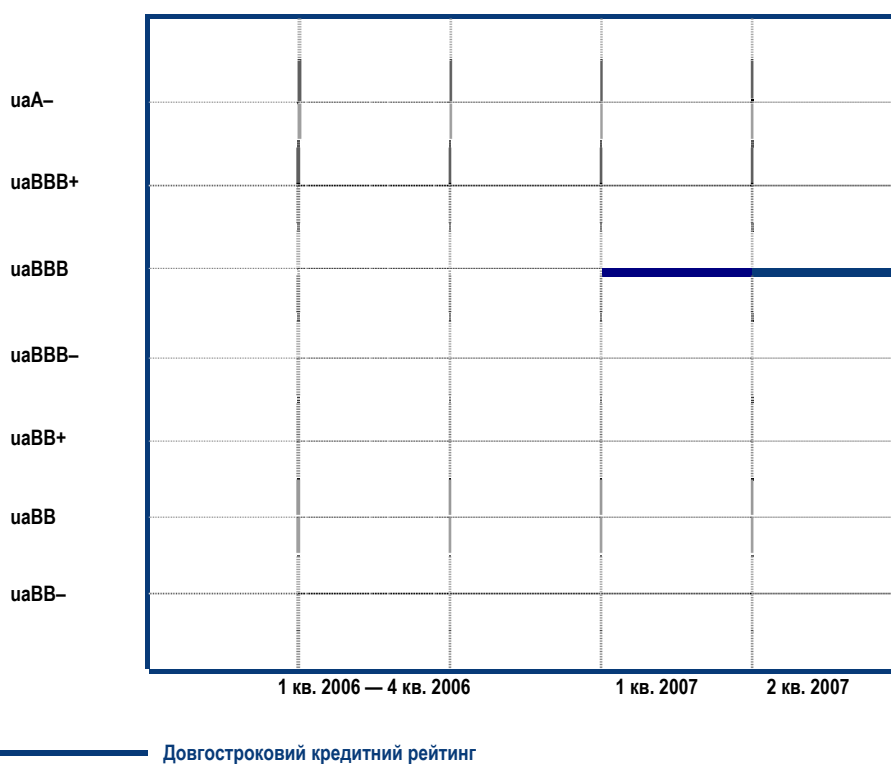
Підприємство:	ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТІСТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	А
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 од.
Термін обігу:	22.03.2007 р. – 18.03.2010 р. (1 092 дні)
Термін розміщення:	22.03.2007 р. – 22.01.2008 р. або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 22.01.2008 р. 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

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	8
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» ..	10
2.1. Загальна характеристика ринку труб в Україні	10
2.2. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника	16
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	18
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	22
4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	22
4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	25
4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	27
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	30
5.1. Інформація про банківські позики.....	30
5.2. Інформація про випуск облігацій.....	31
5.3. Характеристика боргового навантаження.....	32
ВИСНОВОК	33
ДОДАТКИ	34
Додаток до рейтингового звіту №1	35
Додаток до рейтингового звіту №2	37
Додаток до рейтингового звіту №3	38

Резюме

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» було створене в результаті реструктуризації Нікопольського Південнотрубного заводу у 2000 році. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає широкий асортимент труб, зокрема, труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Протягом 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 асортименту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналадити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; налагоджених зв'язків з постачальниками основних матеріалів.

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. Кредитний портфель Емітента залишається не досить диверсифікованим — основним кредитором виступає ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» (76 % портфеля). 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 ЕВІТДА скоротився у порівнянні з I кварталом 2006 року та досяг значення не достатнього для покриття витрат на сплату відсотків.

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

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

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

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

На протязі 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.

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

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

2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

2.1. Загальна характеристика ринку труб в Україні

У I кварталі 2007 року трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 31 %. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод» (Рисунок 2.1).

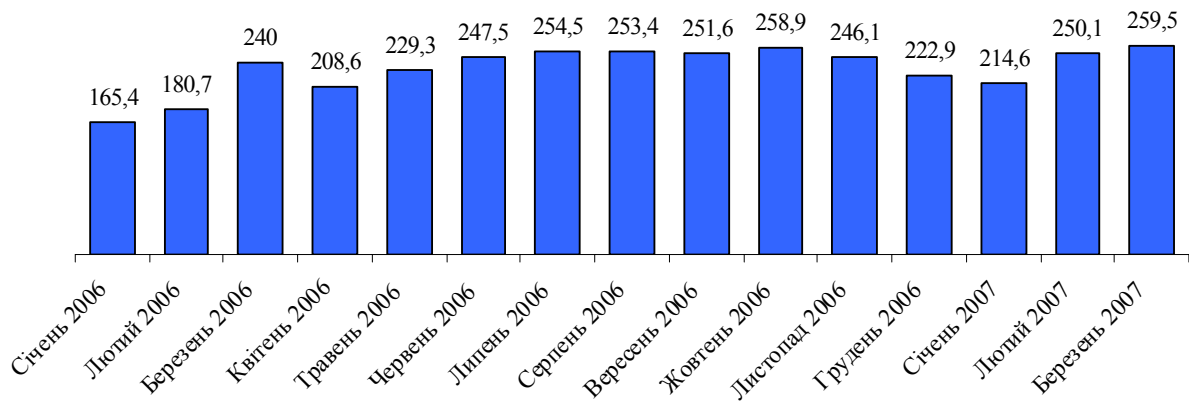


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році — I кварталі 2007 року, тис. т

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

При цьому, у березні 2007 року було вироблено найбільший обсяг труб протягом періоду 2006 рік — I квартал 2007 року (259,5 тис. т). Основною причиною зростання виробництва труб в Україні в аналізованому періоді стало збільшення експорту та підсилення активності споживачів на внутрішньому ринку (Рисунок 2.2). Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури.

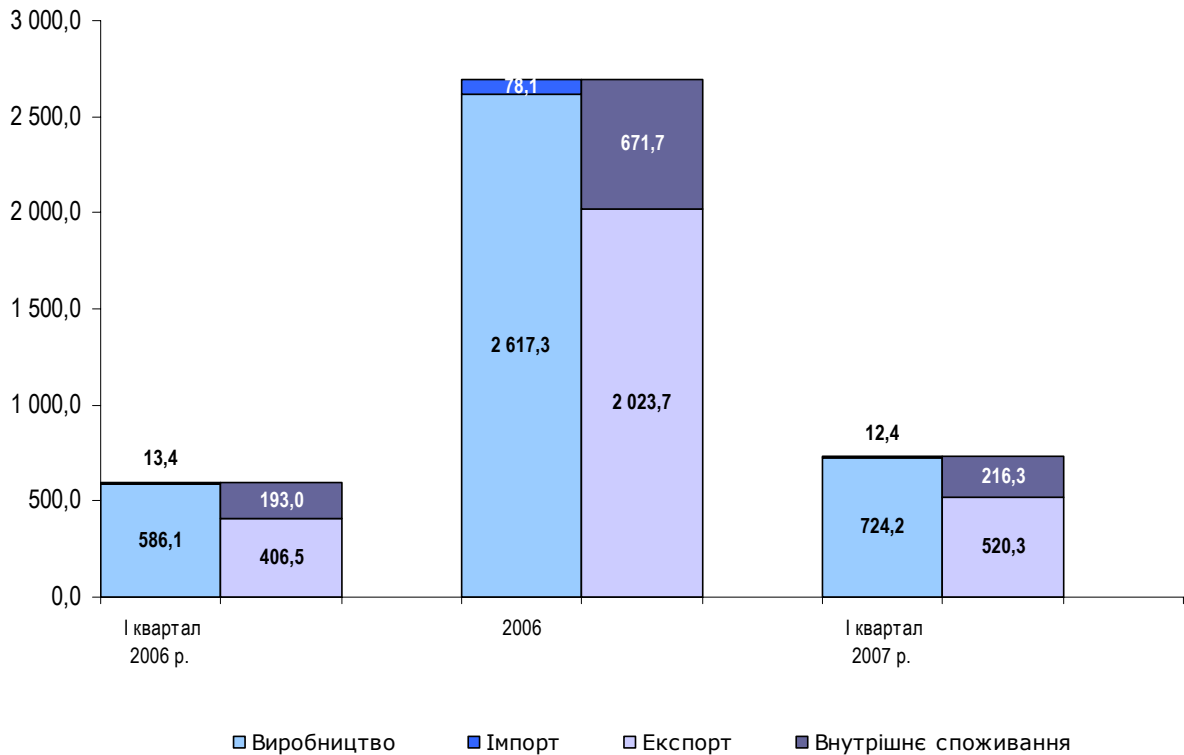


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2006 році — I кварталі 2007 року, тис. т

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 I кварталі 2007 року зростання внутрішнього споживання труб досяглося, зокрема, за рахунок збільшення попиту на нафтогазові труби та труби загального призначення.

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 квартал 2006 р.	I квартал 2007 р.	Темп приросту, %
ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський ТЗ»	131,8	156,8	19,0
ВАТ «Харцизький ТЗ»	113,1	175,5	55,2
ВАТ «Інтерпайп Новомосковський ТЗ»	49,9	51,5	3,2
ВАТ «Дніпропетровський ТЗ»	58,8	51,5	-12,4
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольський завод безшовних труб «Ніко Т'юб»	45,7	57,2	25,2
ЗАТ «Луганський ТЗ»	50,3	50,1	-0,4
ВАТ «Комінмет»	34,1	42,4	24,3
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія»	22,1	46,6	110,9
ВАТ «ММК ім. Ілліча»	22,8	27,4	20,2
ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТіСТ»	22,2	19,8	-10,8
ЗАТ «Нікопольський завод нержавіючих труб»	3,9	4,4	12,8
ЗАТ «Труболіт»	2,7	4,7	74,1
Інші трубні заводи	28,7	36,3	26,5
Разом	586,1	724,2	23,6

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

Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Харцизький трубний завод» та ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод». Лідерами за темпами приросту виробництва у I кварталі 2007 року в порівнянні з відповідним періодом 2006 року визначено ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія» (гарячодетформовані труби спеціального призначення з вуглецевих та легованих сталей, титанові труби), ЗАТ «Труболіт» (відцентроволітні сталеві труби) та ВАТ «Харцизький трубний завод» (прямошовні електрозварні труби великого діаметра). Переважна частина трубної продукції на внутрішньому ринку реалізовувалась через посередництво металотрейдерів.

Змін у питомій вазі експорту не відбулось — понад 70% вироблених в Україні труб експортуються. Однак, протягом останніх років експортні можливості українських виробників обмежувались встановленими квотами та антидемпінговими митами. У I кварталі 2007 року за результатами проведених антидемпінгових розслідувань на труби українського походження були встановлені та діяли такі обмежувальні заходи:

- З боку РФ строком на 5 років (з 01.02.2006 р.) встановлені мита на обсадні труби (11,4 % митної вартості), підшипникові труби (55,3%), насосно-компресорні труби (18,1%), котельні труби (1,3%). Крім того, на нафтогазопровідні труби діаметром до 820 мм та гарячодетформовані труби загального призначення діаметром до 820 мм встановлене мито у розмірі 8,9% митної вартості.
- З боку РФ 15.12.2006 р. введено спеціальне трирічне мито на труби великого діаметра (508 мм - 1420 мм) у розмірі 8% митної вартості.

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

Обмежувальні заходи, які діяли у I кварталі 2007 року, не перешкоджали українським трубним підприємствам нарощувати обсяги експорту — 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. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація (Рисунок 2.3).

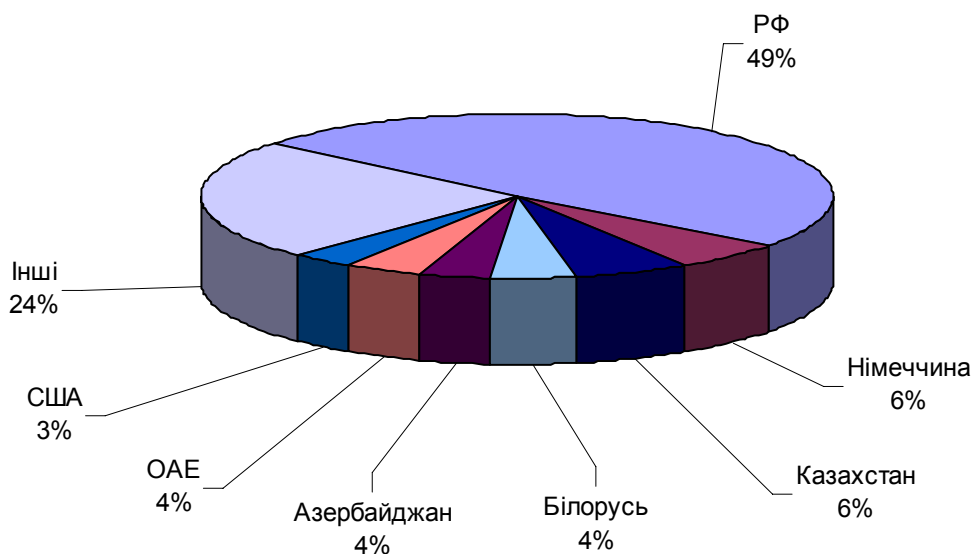


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у I кварталі 2007 року

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

Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-березня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 63 тис. т (або на 33 %) порівняно з аналогічним періодом попереднього року — до 255,2 тис. т. Приріст експорту труб до РФ забезпечувався збільшенням поставок ТВД та безшовних труб. Лідерство серед експортерів трубної продукції за результатами січня-березня 2007 року належить Харцизькому трубному заводу.

У I кварталі 2007 року майже припинився імпорт українських труб до Італії, натомість її місце зайняв Узбекистан. Також варто відмітити збільшення експорту у Білорусь та Казахстан (на 70 % та на 59 %, відповідно).

Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку у січні-березні 2007 року залишилась незначною (не перевищувала 6 %). В аналізованому періоді цей показник майже не зменшився порівняно з аналогічним періодом попереднього року (знизився на 1 в. п.). У кількісному вимірі відбулось зменшення імпорту порівняно з I кварталом 2006 року на 7 %, але у грошовому вимірі імпорт збільшився на 17,9 %, що свідчить про зростання цін на світових ринках металопродукції. В аналізованому періоді зміни у структурі основних країн-експортерів сталевих труб в Україну не відбулись. Найбільша частка залишається у Росії (у натуральному вимірі поставки скоротились на 35 %) та Австрії. 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 українськими трубними заводами або вживані.

Прогноз та перспективи розвитку трубної галузі

У 2007 — 2008 роках очікується зростання попиту на сталеві труби, як в Україні так і в Росії (ринок який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний).

В Україні збільшення споживання трубної продукції забезпечуватиметься, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенню потужностей підприємств.

Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія. Російські будівельники збільшили споживання сталевих труб на 100 %. Темпи попиту на труби з боку виробників буддеталей та металоконструкцій склали близько 30-35 %. Споживання труб в муніципальному господарстві та містодорожньому будівництві виросло помітніше (на 70 % і на 225 % відповідно). Але для експансії в Росію існують деякі 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 роки 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 роках, коли почнеться реалізація нових газотранспортних проєктів. 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.

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 проєктів 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 р., потужності комплексу — 1,2 млн. тонн).

У травні 2007 року активізувався несприятливий фактор для зовнішньої торгівлі трубами з Білоруссю — завершення монтажу основного устаткування для виробництва безшовних гарячекатаних труб на Білоруському металургійному заводі в Жлобині з потужністю 250-280 тис. т. за рік.

Становище трубовиробників ускладнює ситуація щодо повернення ПДВ. За січень-квітень 2007 р. заборгованість за ПДВ підприємствам Об'єднання «Укртрубпром» складала 430 млн. грн. (кошти які відволіклись але могли бути спрямовані на поповнення оборотного капіталу, збільшення фонду заробітної платні тощо).

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.

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. У 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.

2.2. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника

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 переналадити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; налагоджених зв'язків з постачальниками основних матеріалів.

Оскільки основна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» поставляється на внутрішній ринок (близько 48 %) головними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю сортаменту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» (входить в корпорацію «Інтерпайп», яка є четвертою за потужністю трубою компанією у світі) та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (входить в корпорацію «ІСД»).

Нижньодніпровський трубопрокатний завод є найбільшим вітчизняним виробником труб малого та середнього діаметру, за результатами I кварталу 2007 року обсяг виробництва становив 156,8 тис. т. труб. Враховуючи масштаб підприємства та сортамент його продукції, зазначена компанія має різний конкурентний вплив на Емітента в різних сегментах трубної продукції. Так, Нижньодніпровський трубопрокатний завод виступає значним конкурентом для Емітента в сегменті катаних труб загального призначення. ВАТ «Інтерпайп НТЗ» в меншій ступені є конкурентом Емітента в сегменті котельних труб, оскільки його сортамент котельних труб є меншим — компанія випускає вуглецеві котельні труби, тоді як ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає як вуглецеві, так і леговані котельні труби.

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

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

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.

3. Аналіз підприємства

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

Відомості про потужність заводу на протязі 2006 — I кварталу 2007 рр. та ступінь зносу обладнання наведено в таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Виробнича потужність ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	I квартал 2006р.	2006	I квартал 2007р.
Потужність, т/період	36 250	145 000	36 250
Обсяг виробництва, т	28 212	122 372	25 569
Завантаженість, %	77,8	84,4	70,5
Ступінь зносу обладнання, %	29,52%	29,05	29,02%

Як видно з таблиці завантаженість підприємства зменшилась у порівнянні з попередніми періодами. Зношеність устаткування заводу є невисокою і залишається на рівні 29 %, що є досить низьким показником порівняно з іншими виробничими підприємствами. Однак, слід звернути увагу, що цей показник зносу є бухгалтерським, і його низький рівень пояснюється дооцінкою устаткування через проведені капітальні ремонти, які завод здійснює постійно.

У I кварталі 2007 року відбулись зміни в структурі постачальників трубної заготовки. Питома вага 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 (Таблиця 3.2).

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

Показник	I квартал 2006р.	2006	I квартал 2007р.
виробництво труб, т	28 212	122 372	25 569
в т. ч. товарних, т	22 237	98 479	19 850
у %	79%	80%	78%

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

Таблиця 3.3. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп

Товарна група	2005			2006			I квартал 2007р.		
	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	Реалізація, т	питома вага	рентабельність
Катані для котлів високого тиску	739,9	0,9%	15,0%	1 108,6	1,1%	41,3%	420,5	2,3%	29,4%
Катані загального призначення	39 481,8	48,2%	20,2%	50 843,7	50,2%	17,5%	7 646,3	42,6%	14,5%
Труби зі сплавів	79,8	0,1%	71,2%	82,3	0,1%	68,0%	14,1	0,1%	86,7%
Нержавіючі	-	0,0%	-	10,7	0,0%	1543,6%	0,0	0,0%	0,0%
Тягнуті для котлів високого тиску	6 340,0	7,7%	13,1%	9 404,1	9,3%	16,2%	1 981,0	11,0%	24,8%
Підшипникові	30,6	0,0%	74,7%	41,3	0,0%	43,1%	3,3	0,0%	161,0%
Тягнуті загального призначення	28 937,0	35,3%	1,5%	32 897,2	32,5%	1,7%	6 876,2	38,3%	0,4%
Тягнуті тонкостінні	6 387,0	7,8%	6,1%	6 905,7	6,8%	11,9%	991,1	5,5%	13,8%
Разом	81 996,1	100,0%	-	101 293,6	100,0%	-	17 932,5	100,0%	-

Як видно з наведених даних, структура реалізації емітента у I кварталі 2007 року майже не змінилась. При цьому, товарні позиції, які займають 81 % в обсязі продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності (катані труби загального призначення на 3 в. п., тягнуті труби загального призначення на 1,3 в. п.) у порівнянні з аналогічним періодом 2006 року. Позитивним фактором у аналізованому періоді є збільшення рентабельності тягнутих труб для котлів високого тиску на 8,6 в. п., але враховуючи їх питому вагу у структурі реалізації (11 %) ця особливість не змогла подолати попередні негативні обставини. В результаті рентабельність продукції знизилась на 0,5 відсоткових пункти порівняно з показником 2006 року.

Організація збутової діяльності підприємства у аналізованому періоді не зазнала змін: реалізація здійснюється переважно через посередництво компаній - металотрейдерів. На внутрішньому ринку найбільший обсяг угод щодо реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишився з ДП з П «Бі Джи Ю-інвест». З ВКП «Стальпром» емітент працює за договорами комісії, розмір яких дозволяє зайняти третє місце серед покупців. На ринках далекого зарубіжжя підприємство співпрацює з такими відомими у металургійній галузі компаніями як «Tubex Resources Inc» (Канада) та «Tubex Commodities AG» (Швейцарія). Графічне відображення присутності продукції заводу на світовому ринку труб наведено на рисунку (Рисунок 3.1).

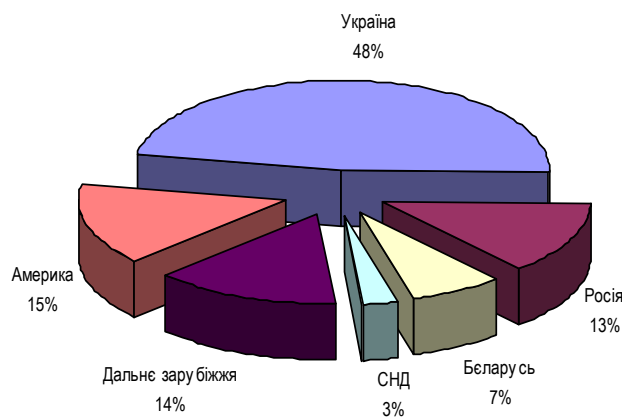


Рисунок 3.1. Географічна структура реалізації ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, її питома вага протягом аналізованого періоду збільшилась на 14 в. п. Інші значні ринки збуту — Америка, Росія та Білорусь.

Протягом I кварталу 2007 року по відношенню до ЗАТ НЗСТ «ЮТіСТ» ніякі нові антидемпінгові санкції не застосовувались.

Протягом аналізованого періоду підприємство знизило обсяг виробництва труб на 9 % у порівнянні з I кварталом 2006 року. Завантаженість ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» зменшилась у порівнянні 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 % у порівнянні 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 в порівнянні 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.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Протягом I кварталу 2007 р. активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшились на 9 %, або на 25 962 тис. грн. (Додаток 1).

У структурі балансу переважали оборотні активи, які станом на 31.03.2007 р. склали 188 392,5 тис. грн., або 61,6 % валюти балансу (Рисунок 4.1).

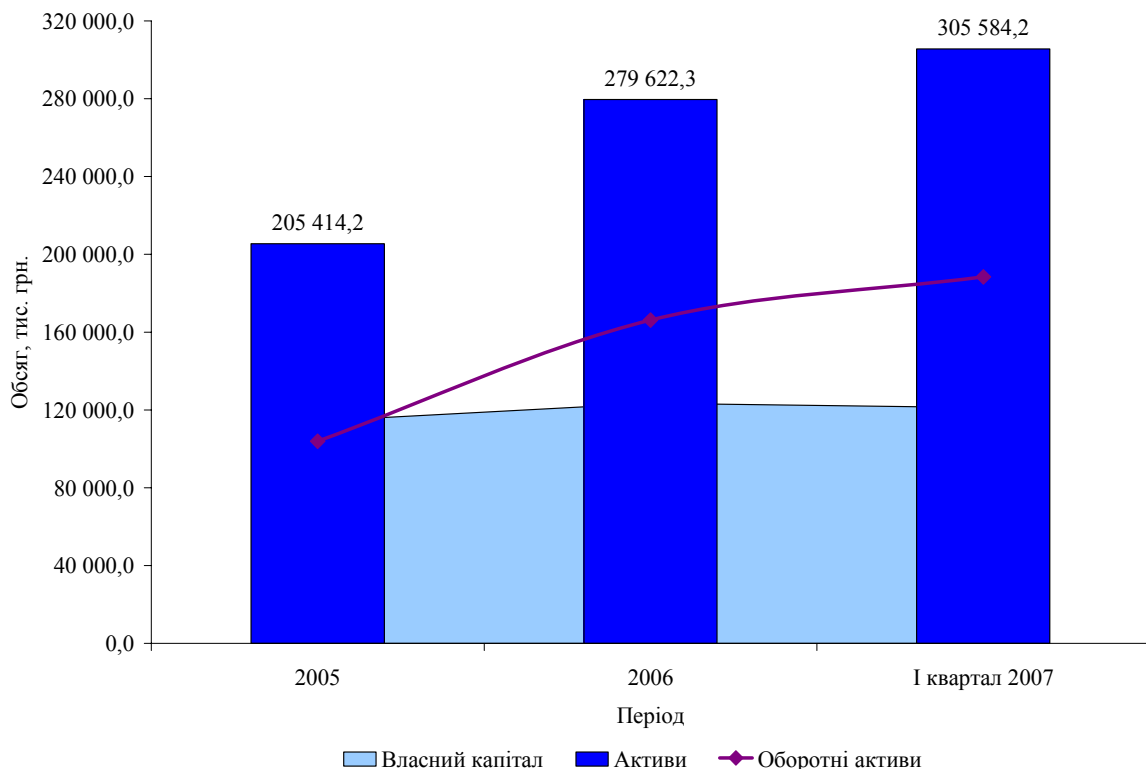


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр.

На протязі січня-березня 2007 року спостерігався приріст запасів готової продукції на 9 465 тис. грн., або у 4 рази, які станом на 31.03.2007 р. склали 12 613 тис. грн. Також, зросли виробничі запаси на 7 010 тис. грн., (або на 40 % порівняно з початком року), та станом на кінець кварталу становили 24 583,1 тис. грн. 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).

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

Таблиця 4.1. Дебіторська заборгованість за товари ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» станом на 31.03.2007 р.

Дебітор	I квартал 2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»	75 026,54	66,0	листопад 2006 р. - березень 2007 р.
Tubex Commodities AG	16 785,80	14,8	грудень 2006 р. - березень 2007 р.
ТОВ «Компанія Гавань»	6 073,22	5,3	лютий - березень 2007 р.
ПКП «Стальпром»	5 932,37	5,2	березень 2007 р.
Tubex Resources Inc.	2 888,43	2,5	січень - березень 2007 р.
Інші	7 026,44	6,2	
Разом	113 732,80	100,0	-

Найбільшими дебіторами станом на кінець I кварталу 2007 року були ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (66 % заборгованості, питома вага збільшилась на 6 в.п.), Tubex Commodities AG (Швейцарія) та ТОВ «Компанія Гавань».

Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом станом на 31.03.2007 р. збільшилась на 8 901 тис. грн. (у 2,2 рази) та станом на кінець кварталу становила 16 023,5 тис. грн. У структурі заборгованості більшу частину складає нараховане до відшкодування експортне ПДВ.

Дебіторська заборгованість за виданими авансами у аналізованому періоді скоротилась на 3 291 тис. грн. (48 % порівняно зі значенням на початок кварталу) та становила 3 506 тис. грн.

Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у 2005 році формувались за рахунок власного капіталу та поточних зобов'язань, а починаючи з 2006 року — за рахунок власного капіталу, поточних зобов'язань та довгострокових зобов'язань (Рисунок 4.2).

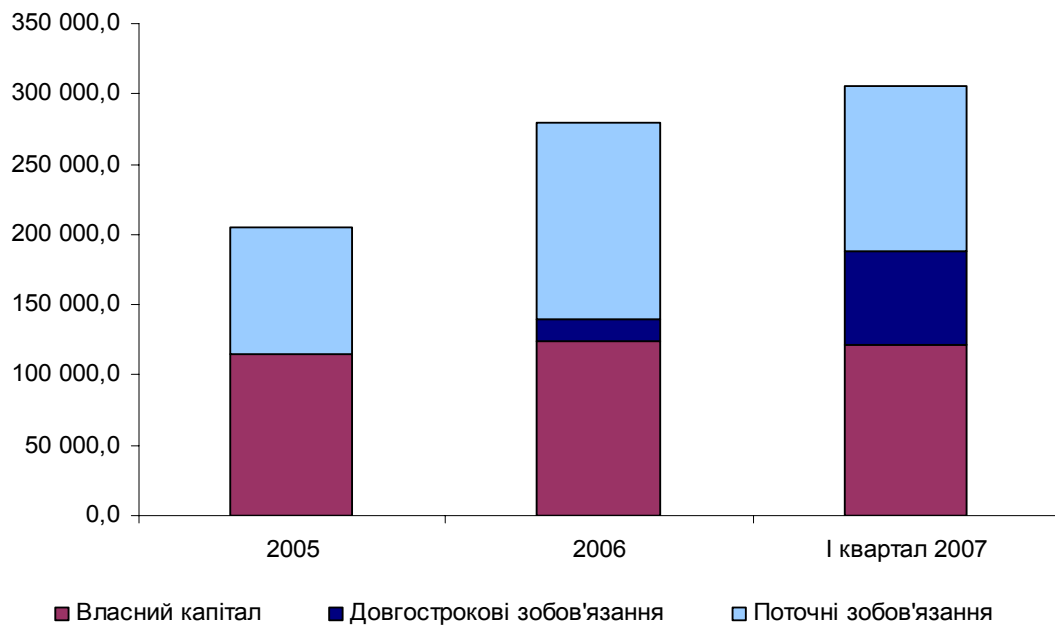


Рисунок 4.2. Структура пасивів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Станом на 31.03.2007 р. на балансі компанії обліковувались довгострокові зобов'язання у вигляді векселів (497,4 тис. грн.), векселедержателем яких є ТОВ «ВКП «Стальпром», строк погашення яких припадає на 2013 рік, довгострокові банківські кредити (15 545,5 тис. грн.), довгострокові фінансові зобов'язання у формі облігацій (50 000 тис. грн.) та премії по випущеним облігаціям (229 тис. грн.). У структурі пасивів питома вага довгострокових пасивів зросла на 15,9 відсоткових пункти та склала 21,7 % (завдяки розміщенню облігацій серії «А»). Виходячи з того, що протягом 2005-2006 років у пасивах обліковувалися короткострокові кредити банків у розмірі, що перевищував 50 000 тис. грн., збільшення довгострокових зобов'язань на відповідну суму є позитивною подією, яка надала можливість погасити деякі з короткострокових банківських позик та поліпшила управління ліквідністю компанії.

Поточні зобов'язання Емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості. На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами зменшилась на 19 248 тис. грн. (або на 20 % порівняно з початком року). Зміни відбулись завдяки появі можливості рефінансувати позики за рахунок коштів залучених в результаті емісії облігацій. Станом на кінець I кварталу 2007 року короткостроковими банківськими кредитами фінансувалось 25,2 % активів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».

Кредиторська заборгованість за товари за результатами кварталу зменшилась на 6 % та становила 32 177,6 тис. грн. або 10,5 % валюти балансу. Структуру кредиторської заборгованості наведено у таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Кредиторська заборгованість ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Контрагент	на 31.03.2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
Корпорація «Індустріальний союз Донбасу»	17 515,4	54,4	січень - березень 2007 р.
ТОВ «Інтерпайп-Україна»	5 706,3	17,7	лютий - березень 2007 р.
Оскольський електрометалургійний комбінат (Росія)	1 995,6	6,2	березень 2007 р.
ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»	1 919,1	6,0	серпень 2006 р.
ТОВ ПКП «Стальпром» м. Дн-ск	1 113,8	3,5	грудень 2006 - березень 2007р.р.
ТОВ «Навігар»	802,9	2,5	січень - березень 2007 р.
Інші (88)	3 124,6	9,7	
Разом	32 177,6	100,0	-

Структура кредиторської заборгованості на 31.03.2007 року зазнала змін — питома вага корпорації «ІСД» та ТОВ «Інтерпайп-Україна» збільшилась до 54,4 % та 17,7 %, відповідно.

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 % в порівнянні 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 р. збільшилась питома вага корпорації «ІСД» та ТОВ «Інтерпайп-Україна» до 54,4 % та 17,7 %, відповідно.

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

За перший квартал 2007 р. чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшився на 2 % у порівнянні з відповідним періодом 2006 року та становив 93 498,1 тис. грн. У структурі доходів від реалізації понад 90% становить дохід від реалізації труб, інші доходи компанія отримує від

реалізації металовідходів, надання послуг центральної заводської лабораторії та лабораторії метрології, передачі електроенергії тощо.

У I кварталі 2007 року рентабельність продукції збільшилась на 2,7 відсоткових пункти порівняно з відповідним періодом попереднього року, що було спричинено незначними змінами у структурі собівартості реалізованої продукції (Таблиця 4.3). Порівняно з результатами 2006 року рентабельність продукції аналізованого періоду зменшилась на 0,4 в. п.

Таблиця 4.3. Структура виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у 2006 році

Статті собівартості	I квартал 2006р.		I квартал 2007р.	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Матеріали	66 256	78,5%	65 332	78,0%
Паливо	3 054	3,6%	3 992	4,8%
Енергетичні витрати	4 324	5,1%	4 356	5,2%
Витрати на оплату праці	5 967	7,1%	5 161	6,2%
Відрахування на соціальні заходи	2 269	2,7%	1 997	2,4%
Амортизація основних засобів	1 329	1,6%	1 559	1,9%
Інші витрати	1 249	1,5%	1 325	1,6%
Собівартість	84 448	100,0%	83 723	100,0%

Адміністративні витрати у січні-березні 2007 року збільшились на 660,8 тис. грн. порівняно з IV кварталом 2006 року, що зумовлено переважно зростанням витрат на послуги сторонніх організацій. У порівнянні з I кварталом 2006 року розмір адміністративних витрат підвищився на 1 071 тис. грн.

Збільшення фінансових витрат на 1 504 тис. грн. у порівнянні з I кварталом 2006 року пов'язане зі зростанням обсягу залученого капіталу (кредити та облігації).

В аналізованому періоді 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.

В аналізованому періоді чистий дохід від реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» майже не збільшився порівняно 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.

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

Показники ліквідності

Протягом січня-березня 2007 р. показники ліквідності емітента зросли (Таблиця 4.4), що відбулось як за рахунок підвищення розміру оборотних активів так і за рахунок зменшення поточних зобов'язань. Чистий оборотний капітал підприємства збільшився на 59 605,30 тис. грн. у порівнянні з початком аналізованого періоду.

Таблиця 4.4. Фінансові показники ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	2005	I квартал 2006	2006	I квартал 2007
<i>Показники ліквідності</i>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,15	1,09	1,19	1,60
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,72	0,75	0,95	1,16
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,01	0,0001	0,01	0,0015
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	13 369,20	10 706,30	26 086,50	70 311,60
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,56	0,50	0,44	0,40
Чистий робочий капітал, тис. грн.	12 881,70	10 215,60	10 057,10	4 047,80
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,44	0,50	0,56	0,60
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	1,26	1,00	0,79	0,66
<i>Показники рентабельності, %</i>				
Рентабельність діяльності	1,24	—	2,55	—
Рентабельність продукції	11,48	8,99	12,13	11,68
Рентабельність продажів	1,11	—	2,27	—
Рентабельність EBITDA	6,00	3,55	6,87	4,06
Рентабельність власного капіталу	3,21	—	8,24	—
Рентабельність активів	1,79	—	3,64	—
Рентабельність оборотних активів	3,53	—	6,12	—
Рентабельність необоротних активів	3,62	—	8,97	—
<i>Показники ділової активності, дні</i>				
Термін оборотності активів	210	211	198	282
Термін оборотності оборотних активів	108	111	110	171
Термін оборотності дебіторської заборгованості	52	55	65	108
Термін оборотності кредиторської заборгованості	27	29	23	32
Термін оборотності запасів	42	38	29	41
Тривалість фінансового циклу	67	64	71	117

Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник фінансової незалежності компанії в аналізованому періоді дещо зменшився внаслідок підвищення обсягу залучених фінансових ресурсів, але залишився на допустимому рівні.

Чистий робочий капітал на кінець березня 2007 року скоротився, але мав додатне значення, тобто аналізоване підприємство забезпечене достатнім обсягом власних ресурсів для фінансування необоротних активів.

Показники ділової активності

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

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.

5. Аналіз боргових зобов'язань

5.1. Інформація про банківські позики

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

Компанія залучає переважно короткострокові банківські кредити у вигляді овердрафтів та кредитних ліній для поповнення обігових коштів. Станом на 31.03.2006 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становить близько 104 млн. грн., що на 21 млн. грн. менше порівняно з даними на початок 2007 року. Підприємству відкрито ряд кредитних ліній та овердрафтів у ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» з лімітом близько 79 млн. грн. (76 % всіх кредитів). Значно меншу частину кредитів у іноземній валюті підприємство залучає у АКБ «Капітал» (ліміт близько 12 млн. грн. — 12 % всіх кредитів). Станом на 01.04.2007 р. ліміт кредитів використаний на 89 %.

Переважна частина кредитів Емітента не має графіку погашення, тіло кредитів буде погашатись по закінченню дії договору. Графік погашення передбачений для кредиту ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» у євро (ліміт – 2,4 млн. євро), згідно з яким щомісячні виплати тіла кредиту становлять близько 1,3 млн. грн.

Кредити ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є переважно забезпеченими — забезпеченням виступає як майно та майнові права Емітента, так і майнові права власника (ВКП «Стальпром»). Крім цього, цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває у заставі за банківськими кредитами.

В I кварталі 2007 року підприємством були погашені дві кредитні лінії надані ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» з лімітом 27,4 млн. грн. та овердрафт з лімітом 1 млн. грн. Майже одразу були підписані нові договори з банком на аналогічні продукти та розміри лімітів. Протягом аналізованого періоду компанія погасила два кредити надані АКБ «Капітал» з лімітом 880 тис. дол. США та овердрафт з лімітом 14 тис. євро. Після розміщення облігацій, 22.03.07 р. ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» погасило овердрафт наданий АКІБ «Укрсиббанк» з лімітом 25 млн. грн. Зазначені позики були повернуті в строки визначені договорами. В березні 2007 року підприємство достроково погасило відновлювані кредитні лінії з АКБ «ТАС-Комерцбанк» з лімітом 9,8 млн. грн. Відновлювані кредитні лінії надані ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» з лімітами 5,9 млн. дол. США та 4 млн. грн. погашені 16.05.2007 р. та 18.06.2007 р., відповідно.

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. Кредитний портфель Емітента залишається не досить диверсифікованим — основним кредитором виступає ВАТ «Райффайзен Банк Аваль» (76 % портфелю). 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.

5.2. Інформація про випуск облігацій

В перший день розміщення (22.03.2007 р.) всі облігації серії «А» були реалізовані. Виходячи з отриманих конкурентних пропозицій єдина доходність розміщення становила 14,5 % річних. Покупцями виступили банки та інвестиційні фонди. Структура власників облігацій на 22.03.2007 р. є диверсифікованою та складається з семи компаній.

Виплата процентного доходу за першим купоном облігацій була здійснена своєчасно та в повному обсязі 21.06.2007 р.

Як було передбачено цілями емісії, частину залучених коштів спрямовано на купівлю обладнання та модернізацію устаткування (сума складає 1 046 тис. грн.). Також, підприємство передбачає здійснити придбання обладнання (роликова прохідна печі, вісім ванн для травильного відділення, закаточна машина) після підписання договорів поставки (сума близько 27 млн. грн.).

Умовами випуску облігацій передбачений їх достроковий викуп. Ціна дострокового викупу дорівнює номінальній вартості облігацій — 1 000 грн. Достроковий викуп буде проводитись у строки, визначені в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Строки дострокового викупу облігацій

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

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

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.

5.3. Характеристика боргового навантаження

Інформацію про відношення EBITDA до виплат за фінансовими зобов'язаннями та покриття боргу власним капіталом наведено в таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Показники покриття боргового навантаження ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показники	2005	1 квартал 2006	2006	1 квартал 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	3 673,40	-1 101,70	10 168,10	-2 240,00
Податок на прибуток, тис. грн.	1 939,60	370,90	2 765,90	0,00
Амортизація, тис. грн.	5 486,73	1 412,90	6 161,50	1 942,70
Проценти за кредитами, тис. грн.	8 795,00	2 584,70	11 666,90	4 088,70
EBITDA, тис. грн.	19 894,73	3 266,80	30 762,40	3 791,40
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	45 025,30	36 212,30	68 775,60	49 030,77
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	53 820,30	38 797,00	80 442,50	53 119,47
EBITDA / проценти	2,26	1,26	2,64	0,93
EBITDA / всього виплати за кредитними ресурсами	0,37	0,08	0,38	0,07
Чистий борг, тис. грн.	60 894,50	66 796,60	110 453,10	142 553,10
EBITDA/чистий борг	0,33	0,05	0,28	0,03
Власний капітал/чистий борг	1,88	1,70	1,12	0,85

За січень–березень 2007 року значення показника EBITDA досягло рівня I кварталу 2006 року. Величина EBITDA в аналізованому періоді знизилась до рівня не достатнього для покриття витрат на сплату відсотків. Відповідно, знизилось значення коефіцієнта покриття показником EBITDA чистого боргу.

Розмір показника EBITDA скоротився порівняно 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.	%
Необоротні активи	101 481,2	49,4	103 049,9	45,5	113 402,9	40,6	117 183,6	38,3
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
Оборотні активи	103 923,1	50,6	123 408,0	54,5	166 205,9	59,4	188 392,5	61,6
Запаси:	38 954,6	19,0	38 560,3	17,0	32 797,7	11,7	51 352,1	16,8
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
Дебіторська заборгованість :	50 977,5	24,8	71 279,8	31,5	125 349,9	44,8	133 262,3	43,6
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
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 099,6	0,5	11,4	0,0	1 299,5	0,5	180,4	0,1
- 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
Витрати майбутніх періодів	9,9	0,0	6,7	0,0	13,5	0,0	8,1	0,0
Всього активи	205 414,2	100,0	226 464,6	100,0	279 622,3	100,0	305 584,2	100,0

Власний капітал	114 362,9	55,7	113 265,5	50,0	123 460,0	44,2	121 231,4	39,7
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
Довгострокові зобов'язання	497,4	0,2	497,4	0,2	16 042,9	5,7	66 271,9	21,7
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
Поточні зобов'язання	90 553,9	44,1	112 701,7	49,8	140 119,4	50,1	118 080,9	38,6
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
Поточні зобов'язання за розрахунками:	6 514,6	3,2	7 304,1	3,2	8 054,3	2,9	7 246,6	2,4
- 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
Всього пасиви	205 414,2	100,0	226 464,6	100,0	279 622,3	100,0	305 584,2	100,0

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
Валовий прибуток	34 124,7	7 593,3	48 397,5	9 775,6
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
Операційний прибуток	15 818,1	1 959,6	25 227,7	2 080,4
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
Прибуток до оподаткування	6 494,5	-730,8	12 934,0	-2 240,0
Податок на прибуток	2 821,1	370,9	2 765,9	0,0
Чистий прибуток	3 673,4	-1 101,7	10 168,1	-2 240,0

Найвні банківські кредити ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Банк-кредитор	Вид кредиту	Сума договору за	Заборгованість на 01.04.2007р., грн	Дата отримання	Дата погашення	Ставка, %	Забезпечення	Сума забезпечення, грн.
ДОД Райффайзен Банк Аваль	овердрафт	1 000 000 грн.	981 538,75	23.03.2007	25.02.2008	16,5%	ЦИК ЮТІСТ, товари в обороті ВКП ТОВ Стальпром, акції ЮТІСТ, що належать ВКП ТОВ Стальпром, застава майнових прав, належних ТОВ Тайм, нежилі приміщення ВКП ТОВ Стальпром	162 327 300
	відновлювана кредитна лінія	12 400 000 грн.	12 400 000,00	23.02.2007	22.02.2008	16,5%		
	відновлювана кредитна лінія	15 000 000 грн.	15 000 000,00	27.03.2007	22.02.2008	16,5%		
	кредит	2 429 000 €	14 961 481,91	12.04.2005	22.02.2008	11,0%		
	відновлювана кредитна лінія	4 000 000 грн.	4 000 000,00	19.06.2006	18.06.2007	16,5%		
	відновлювана кредитна лінія	\$ 5 916 453	29 878 087,65	17.05.2006	16.05.2007	11,0%		
ВАТ АКБ Капітал Донецьк	овердрафт	7 475 000р.	1 450 692,90	28.09.2004	17.10.2007	19,0%	дебіторська заборгованість ТОВ Система Комплексного Снабження к.231, труби Тайма	2 622 810
	кредит	\$ 400 000	2 020 000,00	10.08.2006	09.08.2007	15,5%	дебіторська заборгованість Тьюбекса к.220,225, Калпана к.202	5 596 313
	овердрафт	\$ 385 000	1 915 714,98	11.12.2006	10.12.2007	15,6%	труби ЮТІСТ на СГП	4 009 801
Філія №4 ВАТ АКБ Капітал у м. Дніпропетровську	овердрафт	\$ 1 323 000	6 432 940,88	28.12.2006	27.12.2007	15,5%	Труби Тайма, дебіторська заборгованість Тьюбекс к.225	3 045 150
Філія №4 ВАТ АКБ Капітал у м. Дніпропетровську	кредит	\$ 9 600	48 480,00	23.01.2007	22.01.2008	15,5%	дебіторська заборгованість Тьюбекса к.225	237 350
ДФ ВАТ "Кредитпромбанк"	відновлювана кредитна лінія	13 000 000 грн.	3 395 500,00	30.08.2006	29.08.2007	18,0%	майнові права ТОВ ВКП "Стальпром"	9 150 000
Всього еквівалент у грн.		103 800 880	92 484 437,07					