

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 – 08 – с

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

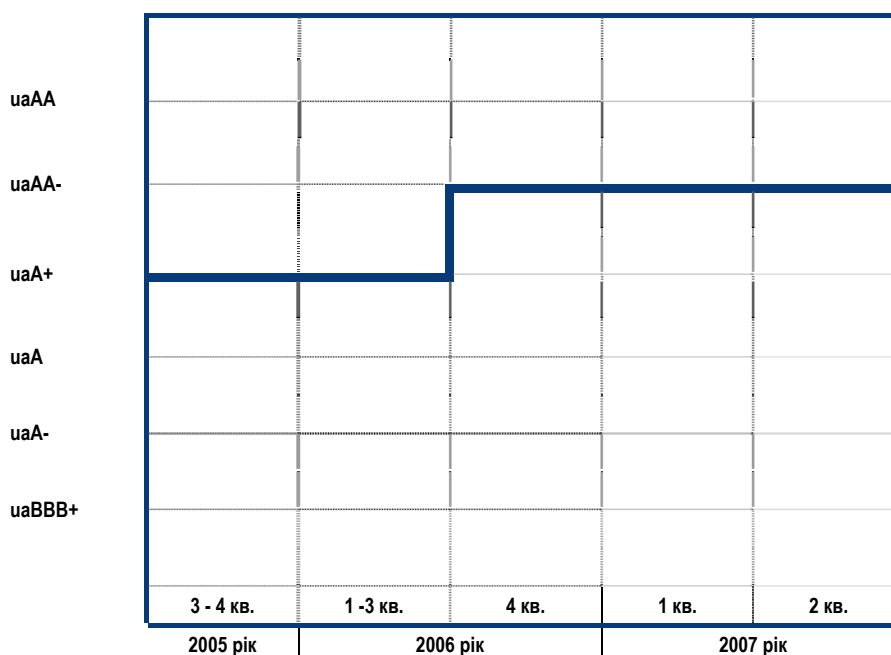
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	29.06.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Харцизький трубний завод» за I 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



Довгостроковий кредитний рейтинг

Рейтинг позичальника рівня «uaAA» свідчить про дуже високу спроможність позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання і незначно відрізняється від зобов'язань з найвищою оцінкою. Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію.

Основні балансові показники, тис. грн.

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

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	1 квартал 2006	1 квартал 2007
Чистий обсяг продажу	538 673,4	1 172 353,2
Собівартість	405 647,1	914 261,7
Операційний прибуток/збиток	118 040,1	228 816,3
Чистий прибуток/збиток	83 637,8	165 905,0

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД»	7
2. АНАЛІЗ ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА	8
3. ОГЛЯД ВНУТРІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД» У І КВАРТАЛІ 2007 РОКУ	16
4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД» ЗА І КВАРТАЛ 2007 РОКУ	20
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	20
4.2. АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ	22
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	26
6. ОКРЕМІ ПОКАЗНИКИ БІЗНЕС-ПЛАНУ ЗА І КВАРТАЛ 2007 РОКУ	27
ВИСНОВОК	28
ДОДАТКИ	29
Додаток № 1 до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ	30
Додаток № 2 до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ	33

Резюме

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. У I кварталі 2007 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись зміни спрямовані на реорганізацію Служби Генерального директора.

Трубна галузь України у I кварталі 2007 року продовжувала нарощувати обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року, темп приросту 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. У 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 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). 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 в 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 трубною 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.

Обсяг випуску труб за результатами I кварталу 2007 року збільшився на 67 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року до 182,74 тис. т, що пов'язано, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку Росії, Азербайджану та Узбекистану. Дохід підприємства від продажу труб у I кварталі 2007 року підвищився більше ніж удвічі порівняно з січнем-березнем 2006 року. Незважаючи на введення мита на імпортні труби великого діаметру до РФ, питома вага цієї країни у структурі поставок збільшилась до 72 % у натуральному вимірі проти 71 % у 2006 році. В аналізованому періоді в ТЕСЦ-2 було введено в експлуатацію нову лінію з виробництва одношовних газонафтопровідних дванадцятиметрових труб діаметром 508-1422 мм (20-56 дюймів) з товщиною стінки до 40 мм (на теренах СНД підприємство унікальне).

Загалом, активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.03.2007 р. зросли на 16,2 % (до 1 659,4 млн. грн.) порівняно з показниками на кінець 2006 р. Зростання активів

відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на кінець I кварталу 2007 р. склали 972,6 млн. грн., або 58,6 % валюти балансу. 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». Висока питома вага заборгованості пов'язаних осіб, в поточних статтях балансу, зменшує ступінь прозорості бізнесу, адже зобов'язання виникають в середині групи підприємств та підконтрольні афілійованим структурам. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, що є безумовно позитивним явищем з точки зору фінансової стійкості. На кінець I кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у I кварталі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності суттєво не змінились, та залишаються на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками аналізованого періоду становить 0,75, що вказує на високий ступінь фінансової стабільності. За січень-березень 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 1,2 млрд. грн., що у 2,2 рази перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 165,9 млн. грн., що майже у 2 рази перевищує відповідний показник за I квартал 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала не значні зміни порівняно з 2006 роком. Рентабельність продукції скоротилась на 5 % (з 33 % у I кварталі 2006 року до 28% у аналізованому періоді), що було спричинене, збільшенням частки у структурі реалізації менш рентабельніших труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини.

У аналізованому періоді 2007 року ВАТ «ХТЗ» не уклало нових кредитних угод. У зв'язку з припиненням кредитних відносин з ЗАТ «ОТП Банк» та завдяки розірванню кредитного договору з ЗАТ «Альфа-Банк» кредитний портфель підприємства значно зменшився. Станом на 31.03.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

У січні – березні 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 кварталі, з'явиться ризик невиконання інвестиційного плану.

1. Загальна інформація про ВАТ «Харцизький трубний завод»

Харцизький трубний завод є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра від 478 до 1 420 мм для магістральних газота нафтопроводів, класичною спеціалізацією підприємства є труби діаметра 1220-1420 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.

Протягом аналізованого періоду зміни у відносинах контролю (структура власників акціонерного капіталу) не відбувались.

В організаційній структурі ВАТ «Харцизький трубний завод» у I кварталі 2007 року відбулись такі зміни:

- з 01.03.2007 р. в Службу Генерального директора введено відділ оптимізації виробництва;
- з 01.03.2007 р. в Службу Генерального директора введено відділ охорони адміністративного корпусу.

У I кварталі 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. У I кварталі 2007 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись зміни спрямовані на реорганізацію Служби Генерального директора.

2. Аналіз змін зовнішнього середовища

Загальний огляд галузі

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 по виробництву труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод» (Рисунок 2.1).

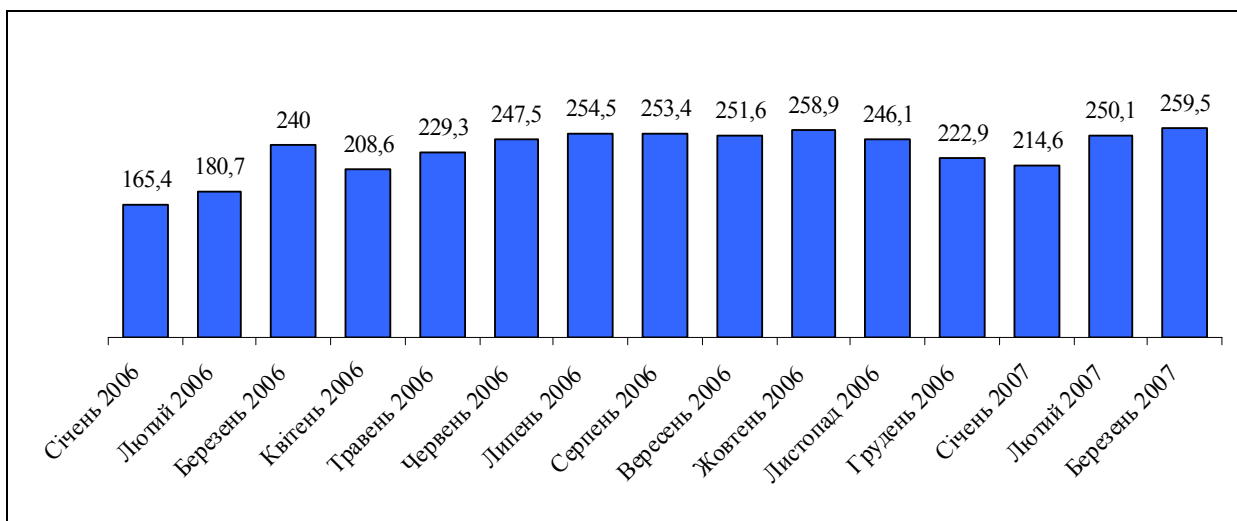


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році — I кварталі 2007 року, тис. т

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.

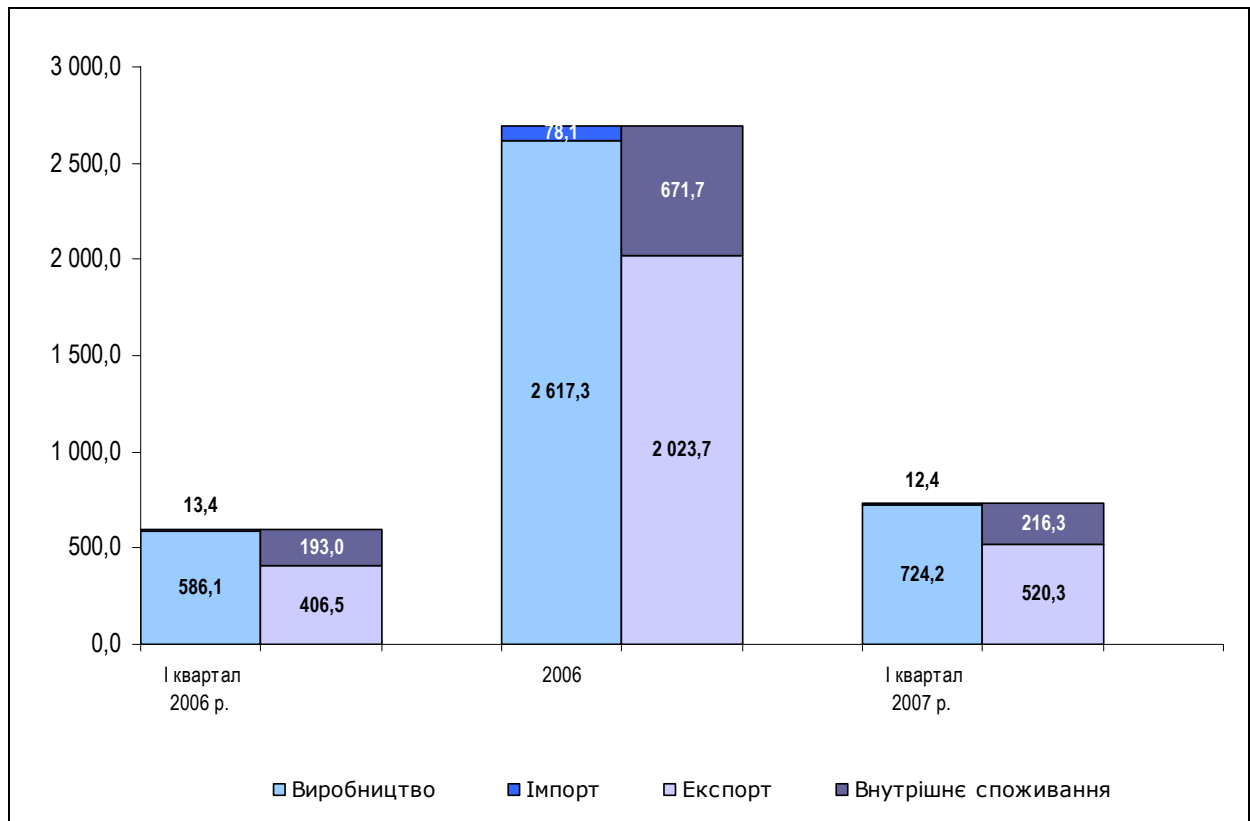


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2006 році — I кварталі 2007 року, тис. т

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 у аналізованому періоді залишалась Російська Федерація (Рисунок 2.3).

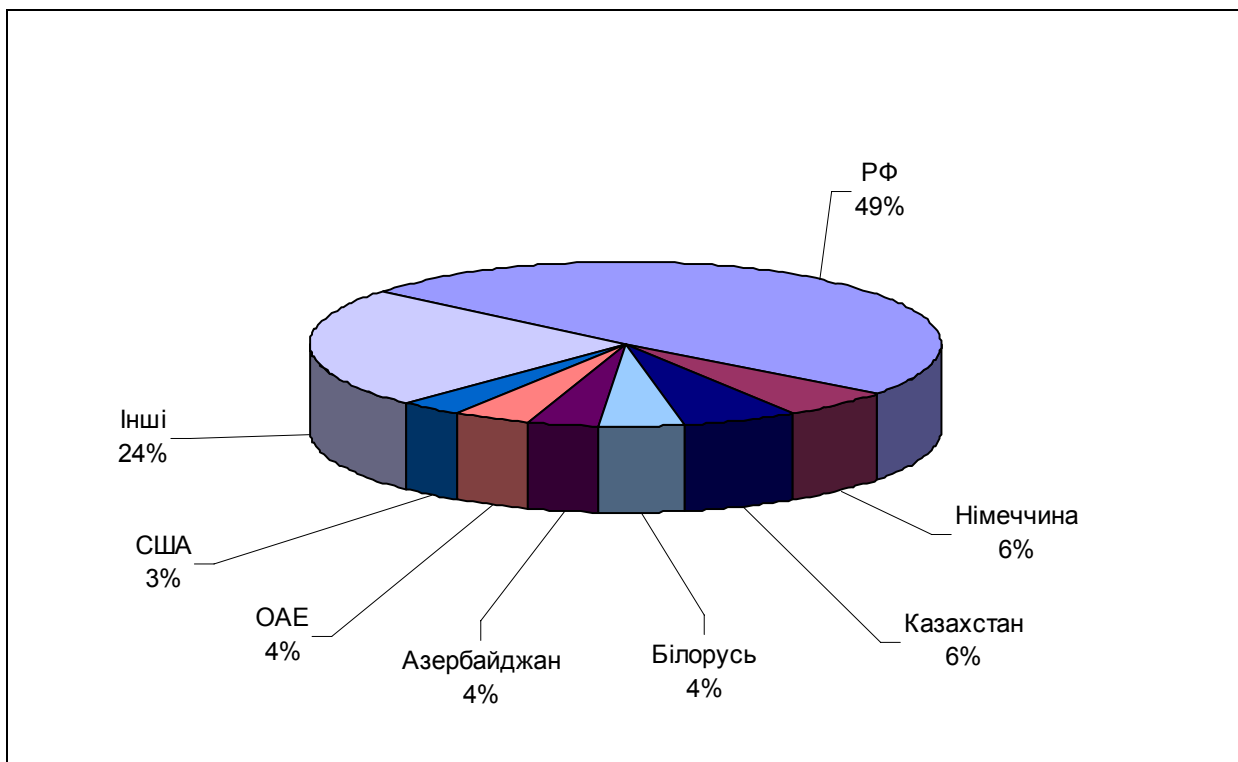


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у I кварталі 2007 року

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 збільшилися 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 скоротилися на 35 %) та Австрії. Зменшилися 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 розвитку ринку труб та перспективи на ньому ВАТ «ХТЗ»

У 2007 — 2008 роках очікується зростання попиту на сталеві труби, як в Україні так і в Росії (ринку 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 будделей та металокопункцій 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. В 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 в 2010 році може досягти 10 млн. тонн. Нова структура потужностей виробництва дозволить збільшити випуск ТВД, скоротивши їх імпорт з 1,4 млн. тонн в 2007 році до 0,7 млн. тонн у 2010 році.

Реалізація проєктів Північно-Європейського Газопроводу та газопроводу Східна Сибір-Тихий Океан зумовлена зростаючою потребою у ТВД в Росії. Збільшення обсягів ринку буде супроводжуватись посиленням конкуренції для українських труб на російському ринку (у 2001 р. в Росії практично не виготовлялись ТВД, а в 2006 році в країні з'явилися потужності, що могли забезпечити випуск 1,8 млн. т).

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).

Згідно з прогнозами російських експертів початок піку споживання ТВД на російському ринку припадатиме на 2008 рік (будівництво ССТО, Nord Stream), відповідно такий розрив у часі дозволить українським трубникам посилити свою присутність на російському ринку, чому сприятиме запуск у березні поточного року на ВАТ «ХТЗ» нової лінії з виробництва одношовних труб з товщиною стінки до 40 мм (на пострадянському просторі лінія є унікальною).

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 плати 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 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 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). 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 проєктів 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.

3. Огляд внутрішнього середовища ВАТ «Харцизький трубний завод» у I кварталі 2007 року

Основні показники господарської діяльності за I квартал 2007 року та виконання виробничої програми

У I кварталі 2007 року ВАТ «ХТЗ» виготовило 182,74 тис. т. труб, що на 67 % більше обсягу, виготовленого у відповідному періоді попереднього року, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням поставок до Росії, Азербайджану та Узбекистану. У структурі виробництва переважають труби з антикорозійним покриттям, питома вага яких збільшилась на 5 в. п. — до 94 % випуску у натуральному вимірі за I квартал 2007 року порівняно з січнем-березнем 2006 року. Приріст питомої ваги відбувся за рахунок істотного збільшення виробництва труб з АКП у I кварталі 2007 року на 77 % при скороченні виробництва труб без АКП (Таблиця 3.1).

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

Показник	I квартал 2006		I квартал 2007		Темп приросту, %
	тонн	%	тонн	%	
Виробництво труб без АКП	12 930	11,8	11 540	6,3	-10,8
Виробництво труб з АКП	96 550	88,2	171 200	93,7	77,3
Всього вироблено	109 480	100,0	182 740	100,0	66,9
Реалізація труб без АКП	14 060	13,1	12 820	6,9	-8,8
Реалізація труб з АКП	93 200	86,9	174 090	93,1	86,8
Всього реалізовано	107 260	100,0	186 910	100,0	74,3

У структурі реалізації в аналізованому періоді переважали труби з АКП (які у січні-березні були менш рентабельніші, ніж труби без АКП), їх питома вага в сукупному обсязі реалізації становила 93,7 %.

Підприємство не виконало внутрішній план виробництва у I кварталі 2007 року на 0,8 %, але на фоні суттєвого підвищення (на 67 % у порівнянні з січнем-березнем 2006 року) обсягів виробництва труб таке відхилення не може значно вплинути на фінансовий стан суб'єкта господарювання. (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Виконання плану виробництва у I кварталі 2007 року

Період	План, тис. т	Факт, тис. т	Відхилення, тис. т	Виконання плану, %
1 квартал 2007	184,15	182,74	-1,41	99,2%

Обсяги реалізації у грошовому вимірі у I кварталі 2007 року становили 1 172,4 млн. грн. (+ 118 % до аналогічного періоду попереднього року). Високі темпи росту доходу від реалізації продукції пов'язані з підвищенням у I кварталі

2007 року середньої ціни реалізації труб на 23 % порівняно з показником за відповідний період 2006 року. При цьому, в аналізованому періоді середня ціна реалізації труб без АКП зросла на 16 % — до 5 тис. грн./т, ціна реалізації труб з АКП зросла на 22 % — до 6,2 тис. грн./т. Середня рентабельність продукції заводу у I кварталі 2007 року становила 28,2 % (труби з АКП — 27 %, труби без АКП — 31 %).

Зростання виробництва стало можливим, зокрема, за рахунок реалізації комплексної програми модернізації виробничих потужностей у рамках стратегії розвитку групи «Метінвест», в яку входить ВАТ «ХТЗ». Зокрема, у I кварталі 2007 року обсяг капітальних інвестицій у підприємство становив 20,91 млн. грн. (за планом — 30,09 млн. грн.), які були спрямовані на:

- модернізацію експандера № 4 для розширення сортаменту труб;
- придбання стану внутрішньої зварки для труб Ш 406-1422 мм;
- установку АУЗК;
- будівництво лінії для виробництва труб Ш 711-1420 мм;
- придбання дробометного агрегату нового типу для забезпечення відповідності вимогам класу чистоти поверхні труб;
- інші цілі.

Найбільшим інвестиційним проектом, який був реалізований у I кварталі 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.

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

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

Контрагент	Країна	Розміри, мм
ДК «Туркменгаз»	Туркменістан	1020x13,4
«Sanford Steel Limited»	Азербайджан	720x10
МП «ZEVS-E»	Азербайджан	762x11,9; 1020x9
«Leman Commodities S.A.»	США	762-1219x9,5-12,7
ТОО «Леман-Казахстан»	Казахстан	1020x15,2; 1420x15,7-19,1
ТОВ «Металургійний індустріальний консорціум»	Казахстан	1420x16,8
«Леман Пайп»	Росія	530x12; 720x10; 820x12-14, 1220x18,7; 1420x18,7
ЗАТ «Ліссбудторг»	Росія	1220x14,5

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

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

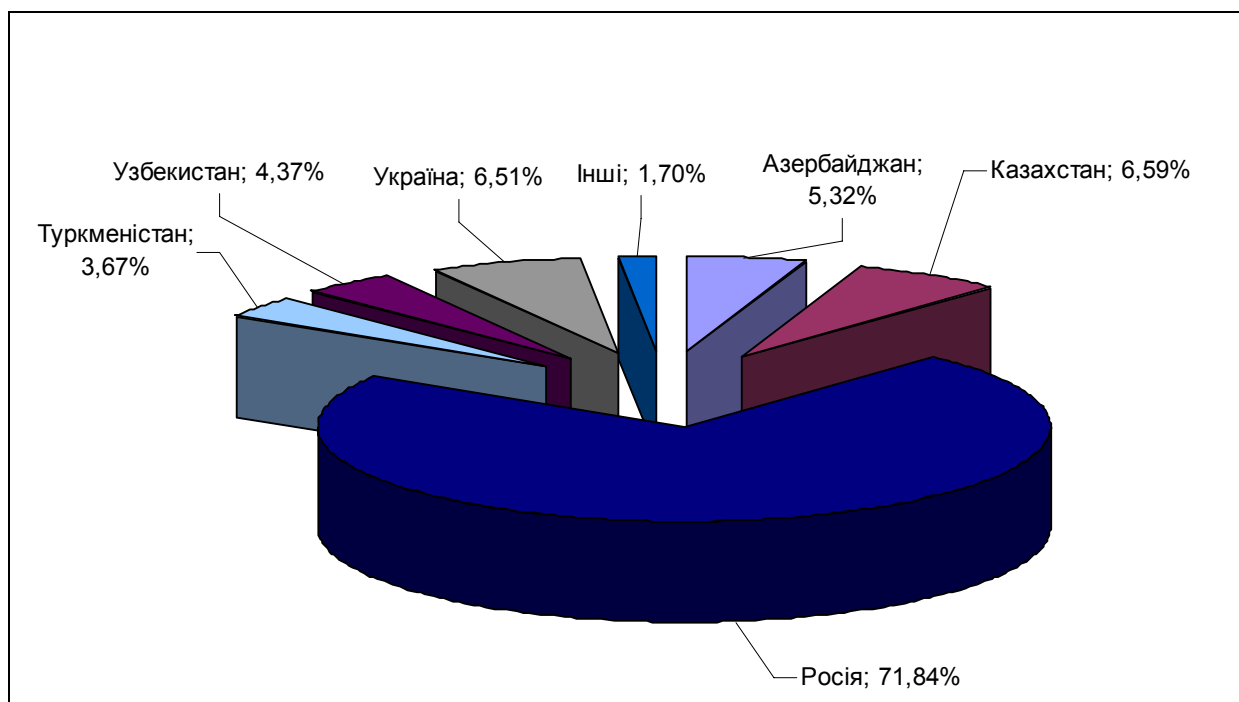


Рисунок 3.1. Географічна структура реалізації продукції ВАТ «ХТЗ» у I кварталі 2007 року

Як видно з наведеної діаграми, у I кварталі 2007 року найбільшим споживачем труб заводу залишається Російська Федерація (134,3 тис. т). Незважаючи на введення мита на імпорт труб великого діаметру до РФ, питома вага цієї країни у структурі поставок збільшилась до 72 %, проти 71 % у 2006 році. Іншими значними споживачами труб ВАТ «ХТЗ» є споживачі з Середньої Азії та резиденти країни.

Обсяг випуску труб за результатами I кварталу 2007 року збільшився на 67 % порівняно з аналогічним періодом 2006 року до 182,74 тис. т, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку Росії, Азербайджану та Узбекистану. Дохід підприємства від продажу труб у I кварталі 2007 року збільшився більше, ніж удвічі порівняно з січнем-березнем 2006 року. Незважаючи на введення мита на імпортні труби великого діаметру до РФ, питома вага цієї країни у структурі поставок збільшилась до 72 % у натуральному вимірі, проти 71 % у 2006 році. В аналізованому періоді в ТЕСЦ-2 було введено в експлуатацію нову лінію з виробництва одношовних газонафтопроводних дванадцятиметрових труб діаметром 508-1422 мм (20-56 дюймів) з товщиною стінки до 40 мм.

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

4.1. Аналіз структури балансу

Станом на 31.03.2007 р. величина активів ВАТ «Харцизький трубний завод» зросла на 16,2 % порівняно з показниками на кінець 2006 р. і склала 1 659,4 млн. грн. (Додаток 1).

Протягом I кварталу 2007 року приріст активів відбувся за рахунок зростання оборотних активів, які станом на 31.03.2007 р. склали 972,6 млн. грн. або 58,6 % валюти балансу. Найвагомішим джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії (Рисунок 4.1).

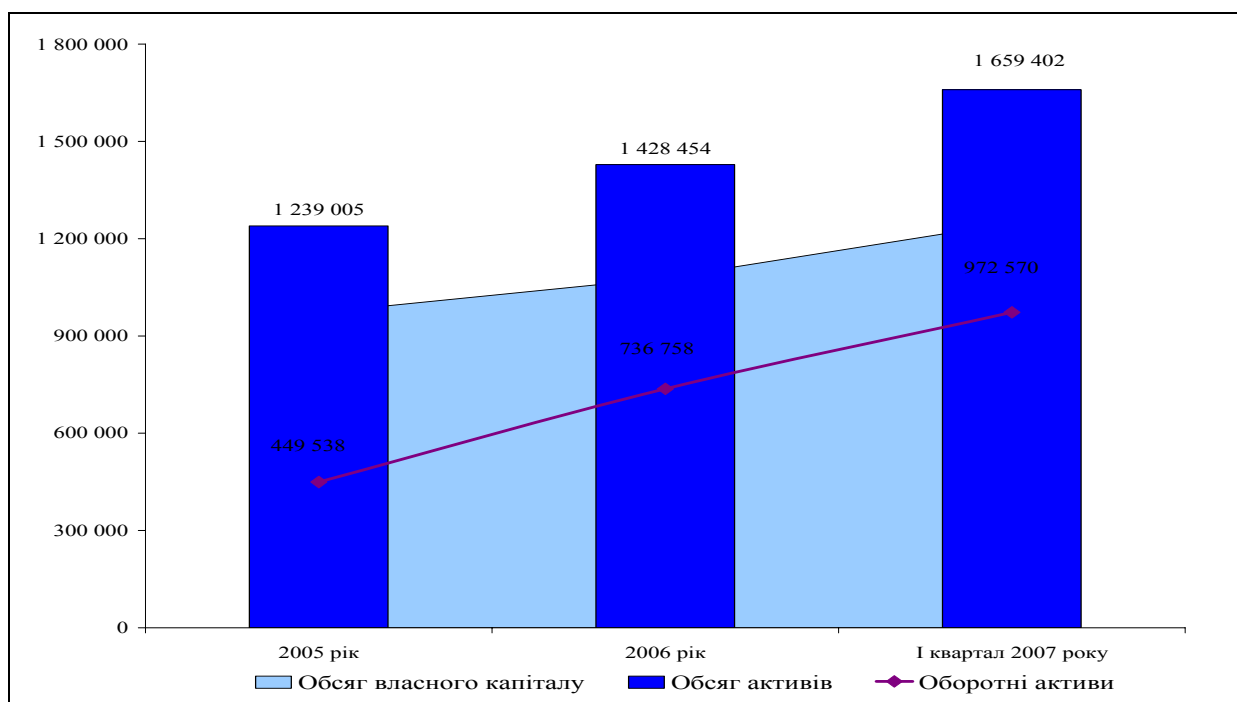


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ВАТ «ХТЗ» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр., тис. грн.

Приріст оборотних активів у I кварталі 2007 року був спричинений, насамперед, збільшенням дебіторської заборгованості за товари (+116,4 %) та дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом (+34,1 %). Зростання дебіторської заборгованості за товари пов'язане зі збільшенням заборгованості ТОВ «Метінвест Холдинг» (353,0 млн. грн., або 86 % від 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. Збільшення дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом виникло через затримку з

відшкодування експортного ПДВ. Дебіторська заборгованість, в цілому, протягом I кварталу 2007 року збільшилась на 70,4 % — до 705,6 млн. грн., та залишалась найбільшою складовою оборотних активів (42,5 % від валюти балансу).

У I кварталі 2007 року виникли зміни в балансі підприємства станом на початок звітної періоду. Рядок «Дебіторська заборгованість за товари» збільшився до 190 522,1 тис. грн., а рядок «Інша поточна дебіторська заборгованість» зменшився до 1 803,4 тис. грн. В результаті, сума цих рядків залишилась без змін, тобто, частину заборгованості було перенесено з однієї строки на іншу.

Вартість необоротних активів, станом на 31.03.2007 р., скоротилась на 0,8 % порівняно з показником на кінець 2006 р. У складі необоротних активів у I кварталі 2006 року зріс обсяг незавершеного будівництва; вартість основних засобів скоротилась через нарахування зносу.

У структурі пасивів станом на 31.03.2007 р., як і раніше, переважає власний капітал, питома вага якого становить 75,2 % валюти балансу. Приріст власного капіталу, у I кварталі 2007 року, забезпечувався переважно завдяки генеруванню підприємством прибутку.

Поточні зобов'язання ВАТ «ХТЗ», протягом I кварталу 2007 р., збільшились на 36,2 %, до 301,2 млн. грн. (18,1 % від валюти балансу). У складі поточних зобов'язань найбільшу питому вагу займає кредиторська заборгованість, яка протягом I кварталу 2007 року збільшилась на 73,2 %, до 245,3 млн. грн. Найбільшим кредитором заводу є управляюча компанія ТОВ «Метінвест Холдинг» (167 976,3 тис. грн., або 68 % всього обсягу кредиторської заборгованості за товари). Іншою значною статтею поточних пасивів є зобов'язання за розрахунками з бюджетом, у структурі яких найбільшу питому вагу займає заборгованість підприємства по податку на прибуток.

Станом на 31.03.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

Загалом, активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.03.2007 р. зросли на 16,2 % (до 1 659,4 млн. грн.) порівняно з показниками на кінець 2006 р. Зростання активів відбулось за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на кінець I кварталу 2007 р. склали 972,6 млн. грн., або 58,6 % валюти балансу. 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». Висока питома вага заборгованості пов'язаних осіб, в поточних статтях балансу, зменшує ступінь прозорості бізнесу, адже зобов'язання виникають в середині групи підприємств та підконтрольні афілійованим структурам. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, що є безумовно позитивним явищем з точки зору фінансової стійкості. На кінець I кварталу 2007 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

4.2. Аналіз основних фінансових показників

Показники ліквідності

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності мали позитивну динаміку та перебували на високому рівні (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Фінансові показники ВАТ «ХТЗ»

Показник	1 квартал 2006	2006	1 квартал 2007
<i>Показники ліквідності</i>			
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	2,93	3,33	3,23
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,85	2,20	2,41
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,60	0,31	0,05
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	351 417,50	515 684,3	671 415,9
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>			
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,73	0,76	0,75
Чистий робочий капітал, тис. грн.	289 350,5	387 010,8	562 288,2
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	2,87	3,08	3,04
<i>Показники рентабельності, %</i>			
Рентабельність діяльності	20,62	15,94	18,15
Рентабельність продукції	32,79	27,84	28,23
Рентабельність продажів	15,53	12,47	14,15
Рентабельність власного капіталу	12,89	—	13,29
Рентабельність активів	9,36	—	10,00
Рентабельність оборотних активів	15,68	—	17,06
Рентабельність необоротних активів	23,26	—	24,18
Рентабельність за EBITDA	23,12	21,68	21,57
<i>Показники оборотності, дні</i>			
Термін оборотності активів	142	154	119
Термін оборотності оборотних активів	82	69	66
Термін оборотності дебіторської заборгованості	33	34	43
Термін оборотності кредиторської заборгованості	31	16	20
Термін оборотності запасів	34	27	19
Тривалість фінансового циклу	36	45	42

Станом на 31.03.2007 р. показники ліквідності залишились майже без змін, порівняно з показниками на початок 2007 року. Тенденція пов'язана з перевищенням темпів приросту оборотних активів над темпом приросту поточних зобов'язань, що забезпечувалось, зокрема, збільшенням дебіторської заборгованості за товари, нарахованим ПДВ до відшкодування з держбюджету, підвищенням залишків запасів, та погашенням короткострокових банківських кредитів. Зменшення коефіцієнта абсолютної ліквідності не несе негативних наслідків на фоні збільшення коефіцієнта швидкої ліквідності.

Показники фінансової стійкості та стабільності

Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками I кварталу 2007 року становить 0,75. Значення коефіцієнту є високим (підприємство майже не залежить від зовнішніх джерел фінансування). Товариство є фінансово стабільним, зокрема, завдяки перевищенню темпів приросту власного капіталу над темпами приросту зобов'язань. Величина коефіцієнта вказує на можливість підприємства погасити зобов'язання перед третіми особами за рахунок іммобілізованої частки власних коштів та знайти альтернативні джерела фінансування у короткостроковій перспективі без суттєвого впливу на фінансовий стан.

Чистий робочий капітал компанії зберігає тенденцію до збільшення порівняно з попереднім роком, що вказує на підвищення забезпеченості підприємства власним капіталом, розмір якого є достатнім для поповнення обігових коштів.

Фінансові результати діяльності та показники рентабельності

За I квартал 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 1,2 млрд. грн., що у 2,2 рази перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року. Чистий прибуток, в аналізованому періоді, склав 165,9 млн. грн., що майже у 2 рази перевищує відповідний показник за I квартал попереднього року (Додаток 2). Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (ЕВІТДА) ВАТ «ХТЗ» склав 252,9 млн. грн., що у 2 рази вище відповідного показника за аналогічний період 2006 року. При цьому, за січень-березень звітного періоду рентабельність продукції скоротилась до 28 % з 33 % за аналогічний період 2006 року, що було спричинено збільшенням частки у структурі реалізації менш рентабельніших труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини. Рентабельність продаж аналізованого періоду знаходилась на досить високому рівні (14,2 %), але зменшилась у порівнянні з I кварталом 2006 року (на - 1,4 в.п.) та підвищилась у порівнянні з показником за 2006 рік (на 1,7 в.п.).

Показники оборотності

Істотний приріст обсягів реалізації у грошовому вимірі за I кварталі 2007 року призвів до покращення показника оборотності активів, що є безумовно позитивним явищем та свідчить про прискорення трансформації вкладених коштів у грошову форму з отриманням згенерованого надлишку. При цьому, періоди оборотності дебіторської та кредиторської заборгованостей збільшились, проте, термін оборотності запасів зменшився. В результаті, показник тривалості фінансового циклу компанії (різниця між строками оборотності запасів й кредиторської заборгованості та періодом погашення кредиторської заборгованості) залишився додатним, що свідчить про можливість виникнення тимчасових касових розривів, які можуть фінансуватись за рахунок залучення коштів у короткостроковій перспективі. Зменшення тривалості фінансового циклу (на 3 дні, порівняно зі

значенням показника у 2006 році) збільшує обсяг грошового потоку підприємства, що є позитивною тенденцією.

Фінансові показники підприємства у I кварталі 2007 року вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності суттєво не змінились, та залишаються на високому рівні. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками аналізованого періоду становить 0,75, що вказує на високу ступінь фінансової стабільності. За січень-березень 2007 року ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 1,2 млрд. грн., що у 2,2 рази перевищує відповідний показник за аналогічний період 2006 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 165,9 млн. грн., що майже у 2 рази перевищує відповідний показник за I квартал 2006 року. Рентабельність продажів в аналізованому періоді мала не значні зміни порівняно з 2006 роком. Рентабельність продукції скоротилась на 5 % (з 33 % у I кварталі 2006 року до 28% в аналізованому періоді), що було спричинене, збільшенням частки у структурі реалізації менш рентабельніших труб з АКП та зростанням цін на основні види сировини.

5. Аналіз боргового навантаження

За даними ВАТ «ХТЗ», у I кварталі 2007 року нові банківські кредити не залучались, станом на кінець кварталу підприємство не мало заборгованості за кредитами. В аналізованому періоді, підприємством було розірвано кредитний договір про надання довгострокової кредитної лінії з ЗАТ «Альфа-Банк». В січні 2007 року були припинені кредитні відносини з ЗАТ «ОТП Банк» (після реорганізації назва АКБ «Райффайзенбанк» Україна було змінено на ЗАТ «ОТП Банк») у зв'язку з закінченням терміну дії договору про надання кредитної лінії.

Першого квітня 2007 року було пролонговано кредитну лінію з АБ «Інг Банк Україна» до 28.09.2007 р.

Інформацію про кредитні угоди діючі на 31.03.2007 р. наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Банківські кредити ВАТ «ХТЗ» станом на 31.03.2007 року

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	31.03.2007	10 млн. дол.. США	0,0	Рухоме й нерухоме майно ТЗЦ-4	LIBOR+4,5%.

Станом на 31.03.2007 р. ВАТ «ХТЗ» мало можливість використовувати банківські позики, загальний ліміт яких складав 15 млн. дол. США.

У аналізованому періоді 2007 року ВАТ «ХТЗ» не уклало нових кредитних угод. У зв'язку з припиненням кредитних відносин з ЗАТ «ОТП Банк» та завдяки розірванню кредитного договору з ЗАТ «Альфа-Банк» кредитний портфель підприємства значно зменшився. Станом на 31.03.2007 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

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

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

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

Показник	Факт	План	Відхилення	
			тис. грн.	%
<i>Грошовий потік від операційної діяльності</i>				
Находження	1 022 659	1 299 635	- 276 976	78,69%
Виплати	1 028 097	1 092 912	- 64 815	94,07%
Грошовий потік від операційної діяльності	- 5 439	206 722	- 212 161	-
<i>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</i>				
Находження	-	-	-	-
Виплати	23 265	29 830	- 6 564	77,99%
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	- 23 265	- 29 830	6 564	77,99%
<i>Грошовий потік від фінансової діяльності</i>				
Находження	-	8 261	-8 261	-
Виплати	24 298	8 261	16 037	294,13%
Грошовий потік від фінансової діяльності	- 24 298	-	- 24 298	-
Всього грошовий потік	- 53 002	176 893	- 229 894	-

Виходячи з наведених даних, підприємство виконало план щодо грошових надходжень від операційної діяльності на 79 %, що суттєво вплинуло на кінцевий запланований результат (замість додатного 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, на 294 % також негативно вплинуло на зменшення загального грошового потоку (зокрема, була повернута інвестиція ВАТ «МК «Азовсталь» у розмірі 23 000 тис. грн.). В цілому, у I кварталі 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 – березні 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 кварталі, 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	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	786 247,3	43,5	691 685,9	48,4	686 132,1	41,3
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	5 468,0	0,4	4 697,9	0,3
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	156 320,7	10,9	171 702,7	10,3
Основні засоби	702 085,8	33,0	529 755,7	37,1	509 590,0	30,7
Довгострокові фінансові інвестиції	26 881,3	3,4	141,5	0,0	141,5	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	17 525,2	2,2	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
Запаси:	213 955,2	26,7	249 924,8	17,5	246 359,4	14,8
виробничі запаси	176 512,4	22,0	167 045,8	11,7	190 114,7	11,5
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	30 225,0	2,1	27 919,8	1,7
готова продукція	17 367,4	2,2	36 302,8	2,5	26 072,9	1,6
товари	2 064,7	0,3	16 351,2	1,1	2 252,0	0,1
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	414 094,9	29,0	705 601,5	42,5
За товари:	52 241,1	6,5	190 522,1	13,3	412 222,3	24,8
За розрахунками:	120 646,5	15,0	221 769,4	15,5	291 168,3	17,5
з бюджетом	108 586,7	13,5	206 525,8	14,5	276 957,6	16,7
за виданими авансами	12 059,8	1,5	15 243,6	1,1	14 210,7	0,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	1 803,4	0,1	2 210,9	0,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	67 950,5	4,8	14 949,5	0,9
в національній валюті	471,3	0,1	17 560,2	1,2	3 394,0	0,2

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	50 390,3	3,5	11 555,5	0,7
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	4 788,1	0,3	5 659,8	0,3
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	10,2	0,0	699,7	0,0
Всього активи	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0
Власний капітал	971 574,6	70,5	1 078 696,7	75,5	1 248 420,3	75,2
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	8,9	127 440,0	7,7
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	313 686,2	22,0	317 504,8	19,1
Резервний капітал	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6	7 954,2	0,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	629 616,3	44,1	795 521,3	47,9
Забезпечення наступних витрат і платежів	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	45 926,4	3,2	42 724,2	2,6
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	82 752,2	5,8	67 099,4	4,0
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	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
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,5
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	25 491,9	1,8	2 491,9	0,2
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	221 074,0	15,5	301 154,3	18,1
Короткострокові кредити банків	140 380,3	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	4 593,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість	48 053,4	6,0	221 074,0	15,5	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	141 636,8	9,9	245 309,5	14,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	78 449,9	5,5	54 975,2	3,3
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	62 712,7	4,4	16 012,3	1,0

Показники	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
з бюджетом	6 507,5	0,8	4 994,6	0,3	29 745,5	1,8
зі страхування	2 235,4	0,3	2 937,6	0,2	2 934,8	0,2
з оплати праці	3 317,0	0,4	5 054,0	0,4	4 828,2	0,3
з учасниками	0,0	0,0	2 751,0	0,2	1 454,4	0,1
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	987,3	0,1	869,6	0,1
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	5,1	0,0	3,8	0,0
Всього пасиви	1 239 005,2	100,0	1 428 454,4	100,0	1 659 402,0	100,0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2005	1 квартал 2006	2006	1 квартал 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	538 673,4	3 152 869,2	1 172 353,2
Собівартість реалізованої продукції	1 161 728,5	405 647,1	2 466 300,7	914 261,7
Валовий прибуток	364 862,0	133 026,3	686 568,5	258 091,5
Інші операційні доходи	1 043 389,7	433 876,9	2 305 446,4	721 359,5
Адміністративні витрати	54 409,8	15 102,2	72 609,4	17 241,2
Витрати на збут	27 608,0	4 068,8	34 567,0	11 374,5
Інші операційні витрати	1 096 371,4	429 692,1	2 309 731,6	722 019,0
Операційний прибуток	229 862,5	118 040,1	575 106,9	228 816,3
Дохід від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	677,5	225,3	7 214,6	347,8
Інші доходи	8 016,0	1 248,5	27 166,1	0,7
Фінансові витрати	6 859,2	2 907,3	15 511,9	0,5
Інші витрати	27 677,8	3 445,4	41 143,2	585,0
Прибуток до оподаткування	204 019,0	113 161,2	552 832,5	228 579,3
Податок на прибуток	67 726,7	29 523,4	159 633,6	62 674,3
Фінансовий результат	136 292,3	83 637,8	393 198,9	165 905,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	136 292,3	83 637,8	393 198,9	165 905,0

