

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 – 07 – с

Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

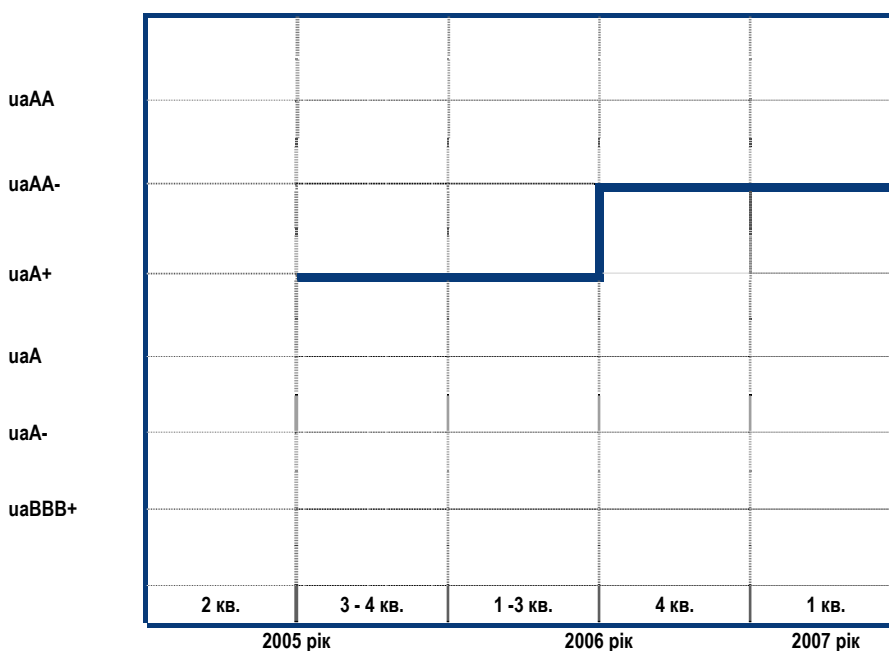
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Підприємство:	ВАТ «Харцизький трубний завод»
Кредитний рейтинг:	uaAA-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Дата визначення:	20.09.2005 р.
Дата оновлення:	27.03.2007 р.
Результат 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 компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ВАТ «Харцизький трубний завод» за 2004 - 2006 рр., 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	2005 рік	9 місяців 2006 року	2006 рік
Актив	1 239 005,2	1 398 226,0	1 428 454,4
Власний капітал	971 574,6	1 163 115,5	1 078 696,7
Дебіторська заборгованість	174 079,9	333 100,5	414 094,9
Кредиторська заборгованість	7 224,3	49 394,8	141 636,8
Основні фонди	702 085,8	609 781,7	529 755,7
Запаси	213 955,2	262 804,2	249 924,8

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показники	2004 рік	2005 рік	2006 рік
Чистий обсяг продажу	580 114,7	1 526 590,5	3 152 869,2
Собівартість	498 251,0	1 161 728,5	2 466 300,7
Операційний прибуток/збиток	20 386,7	229 862,5	575 106,9
Чистий прибуток/збиток	2 075,8	136 292,3	393 198,9

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 2006 РОЦІ	15
4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «ХАРЦИЗЬКИЙ ТРУБНИЙ ЗАВОД» ЗА 2006 РІК	19
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	19
4.2. АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ	21
4.3. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ	23
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	26
6. ОКРЕМІ ПОКАЗНИКИ БІЗНЕС-ПЛАНУ НА 2007 РІК	27
ВИСНОВОК	29
ДОДАТКИ	30
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №1	31
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №2	33

Резюме

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра. Більшу частину власної продукції завод експортує, основним імпортером залишається Російська Федерація. У IV кварталі 2006 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись певні зміни, а саме реорганізація Служби фінансового директора. За результатами підсумкової перевірки ФДМУ, проведеної на підприємстві у кінці січня 2007 року, інвестором повністю виконані умови договору купівлі-продажу державного пакета акцій ХТЗ.

Виробництво труб великого діаметра українськими трубними підприємствами у 2006 році зросло за рахунок збільшення попиту на російському ринку. Ця тенденція ймовірно збережеться у найближчій перспективі у зв'язку з реалізацією численних проектів будівництва нафто- та газопроводів. Обмеженість можливостей російських трубних заводів забезпечити попит на якісні труби ймовірно сприятиме посиленню позицій українських трубних заводів (зокрема, найбільшого постачальника – ВАТ «ХТЗ») на цьому ринку.

Обсяги випуску труб ВАТ «ХТЗ» за результатами 2006 року збільшилися на 9% порівняно з 2005 роком до 596,32 тис. т, зокрема, у IV кварталі попереднього року приріст виробництва склав 56% порівняно з аналогічним періодом попереднього року, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку РФ. Обсяг реалізації у 2006 році склав 592,7 тис. т, що є найкращим показником з 1992 року. План виробництва за 2006 рік перевиконаний на 80,5 тис. т, або на 15,6%. Дохід підприємства від продажу труб власного виробництва у 2006 році збільшився більше, ніж удвічі, порівняно з попереднім роком, зокрема, за рахунок використання лише прямих схем закупівлі сировини та реалізації готової продукції та зміни структури випуску на користь рентабельніших видів труб. Інвестиційний план 2006 року виконаний на 71% у зв'язку з перенесенням термінів укладення договорів на придбання обладнання та проведення проектних робіт. Найбільшим споживачем труб виробництва ХТЗ у 2006 році була РФ (71% всіх поставок у натуральному вимірі).

Активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.12.2006 р. зросли на 2% порівняно з показником на 30.09.2006 р. до 1 428,5 млн. грн. Активи зростали за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 31.12.2006 р. склали 736,8 млн. грн., або 52% валюти балансу. У зв'язку зі збільшенням реалізації на експорт у IV кварталі 2006 року та нарахованим до відшкодування з держбюджету ПДВ, у складі оборотних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська, кредиторська заборгованість) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Вартість необоротних активів компанії у 2006 році поступово скорочується через нарахування зносу. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, який станом на 31.12.2006 р. незначно скоротився через виплату дивідендів акціонерам. На кінець 2006 року компанія не мала заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові показники підприємства у 2006 році вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності у 2006 році мали позитивну динаміку та перебували на високому рівні, що було пов'язане з перевищенням темпів приросту оборотних активів над темпом приросту поточних зобов'язань. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками 2006 року становить 0,76, що на 2 в. п. менше відповідного показника початку року, що пов'язане з перевищенням темпів приросту зобов'язань над темпами приросту власного капіталу у зв'язку з виплатою дивідендів. У 2006 році ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 3,2 млрд. грн., що у 2,1 рази перевищує обсяг 2005 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 393,2 млн. грн., що у 2,9 рази перевищує відповідний показник попереднього року. Показники рентабельності у 2006 році зросли порівняно з попереднім роком, за винятком рентабельності продукції, скорочення якої з 31% до 28% було спричинене, насамперед, зростанням цін на штрипс та покривні матеріали.

Грошовий потік від операційної діяльності ВАТ «ХТЗ» у 2006 році становив 388,3 млн. грн. Отриманий обсяг коштів дозволив компанії профінансувати як інвестиційні видатки, чистий обсяг яких склав 102,2 млн. грн., так і повністю погасити заборгованість за банківськими кредитами та виплатити дивіденди акціонерам. Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (ЕВІТДА), згенерований у 2006 році, повністю покривав сукупні виплати за борговими зобов'язаннями.

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, основним імпортером є Російська Федерація.

В організаційній структурі ВАТ «Харцизький трубний завод» у IV кварталі 2006 року відбулись такі зміни:

- з 01.10.2006 р. виведений зі Служби фінансового директора відділ автоматизованої системи управління виробництвом;
- з 01.10.2006 р. введений у Службу фінансового директора відділ інформаційних технологій;
- з 01.11.2006 р. виведений зі Служби директора із закупівель відділ зовнішньоекономічних зв'язків. Функції відділу зовнішньоекономічних зв'язків передані створеному раніше у складі Служби директора із закупівель відділу митного декларування вантажів.

У IV кварталі 2006 року до ВАТ «Харцизький трубний завод» позови та претензії не перед'являлись.

За результатами підсумкової перевірки ФДМУ, проведеної на підприємстві у кінці січня 2007 року, інвестором повністю виконані умови договору купівлі-продажу державного пакета акцій ХТЗ, зокрема, на виконання інвестзобов'язань протягом 5 років з моменту продажу державного пакета акцій було спрямовано 447 млн. грн.: 13,5 млн. грн. – на впровадження енергозберігаючих технологій, 42,3 млн. грн. – на технічне переоснащення основних та допоміжних цехів, 20,8 млн. грн. – на впровадження сучасних інформаційних технологій, близько 315 млн. грн. – на погашення заборгованості, яка виникла до приватизації, та поповнення оборотних засобів для закупівлі матеріалів.

ВАТ «ХТЗ» є одним з найбільших в СНД виробників прямошовних електрозварних труб великого діаметра. Більшу частину власної продукції завод експортує, основним імпортером залишається Російська Федерація. У IV кварталі 2006 року в організаційній структурі ВАТ «ХТЗ» відбулись певні зміни, а саме реорганізація Служби фінансового директора. За результатами підсумкової перевірки ФДМУ, проведеної на підприємстві у кінці січня 2007 року, інвестором повністю виконані умови договору купівлі-продажу державного пакета акцій ХТЗ.

2. Аналіз змін зовнішнього середовища

Загальний огляд галузі

У IV кварталі 2006 року трубна галузь незначно скоротила обсяги виробництва порівняно з попереднім кварталом (-2,2%), що пов'язано із сезонним скороченням випуску труб у грудні (Рисунок 2.1).

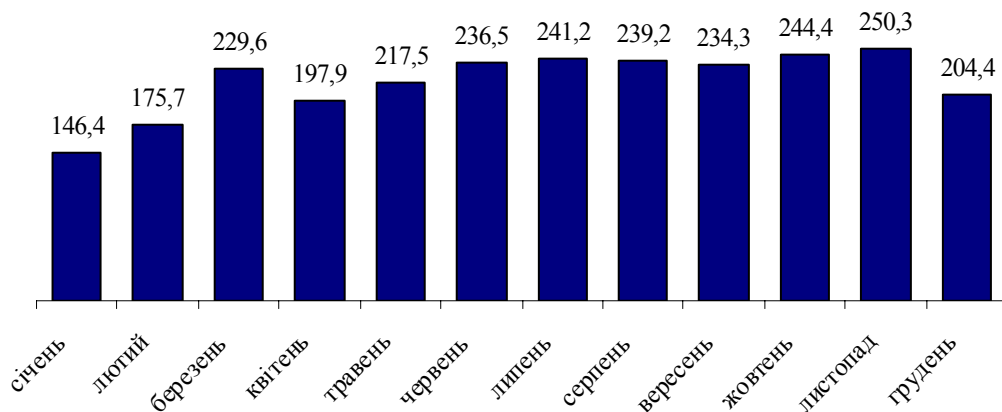


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році, тис. т

При цьому, у листопаді 2006 року було вироблено найбільший обсяг труб протягом року – 250,3 тис. т. Загалом, у 2006 році обсяг виробництва труб вітчизняними трубними підприємствами збільшився на 14% порівняно з 2005 роком до 2 617,3 тис. т. Основною причиною зростання виробництва труб в Україні у 2005 – 2006 рр. стало збільшення попиту на українські труби у зв'язку з розгортанням нових проектів у нафто- та газотранспортній галузі, а також стабілізація цін на сталь на світовому ринку після їх стрімкого зростання у 2004 році у зв'язку зі збільшенням попиту на неї з боку Китаю. Приріст обсягів виробництва труб відбувається переважно за рахунок експорту (Рисунок 2.2). Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури.

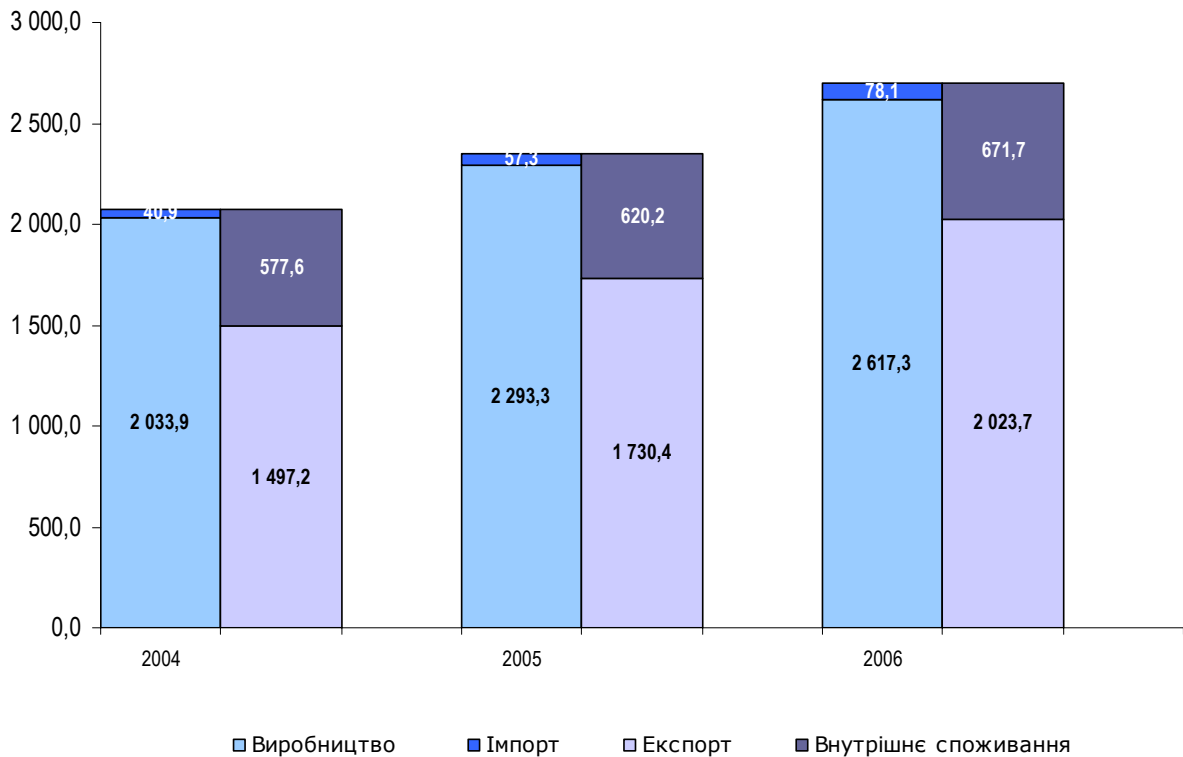


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2004-2006 рр.

У галузевій структурі внутрішнього споживання продукції трубної промисловості стабільно переважають машинобудування і металообробка, будівництво та чорна металургія. Труби, що призначаються для нафто- та газопроводів, після завершення будівництва нафтопроводу Одеса-Броди всередині країни майже не використовуються.

У 2006 році зростання внутрішнього споживання труб досяглося за рахунок розвитку машинобудування (грудень 2006 до грудня 2005 р. +14,4%), металургії та металообробки (+13,1% відповідно), а також будівництва.

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

Таблиця 2.1. Обсяги виробництва товарної продукції трубними підприємствами України

Компанія	2005	2006	Темп приросту, %
ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод»	539,2	586,2	8,7
ВАТ «Харцизький трубний завод»	543,5	581,2	6,9
ВАТ «Новомосковський трубний завод»	177,9	242,5	36,3
ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»	228,0	238,5	4,6
ЗАТ «Нікопольський завод безшовних труб "Ніко Т'юб"	235,0	235,8	0,3
ЗАТ «Луганський трубний завод»	164,7	207,8	26,2
ВАТ «Комінмет»	126,4	160,4	26,9
ЗАТ «Нікопольська трубна компанія»	75,0	132,8	77,1
ВАТ «ММК ім. Ілліча»	100,4	108,7	8,3
ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб "ЮТІСТ»	83,2	98,4	18,3
ЗАТ «Нікопольський завод нержавіючих труб»	14,1	16,2	14,9
ЗАТ «Тру боліт»	5,5	7,3	32,7
ВАТ «Донецький металургійний завод»	1,6	1,0	-37,5
Інші трубні заводи	0,3	0,5	66,7
Разом	2 294,8	2 617,3	14,1

Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Харцизький трубний завод». Найбільші темпи приросту виробництва у 2006 році зафіксовані у Нікопольській трубній компанії (гарячодетформовані труби спеціального призначення з вуглецевих та легованих сталей, титанові труби), Новомосковського трубного заводу (сталеві електрозварні труби великого діаметра для нафто- та газопроводів) та ЗАТ «Труболіт» (відцентроволиті сталеві труби).

Переважна частина трубної продукції на внутрішньому ринку реалізовувалась через посередництво металотрейдерів, їх питома вага на ринку становила 76%, тоді як за підсумками 2005 року цей показник становив 66%.

Понад 70% вироблених в Україні труб експортується. Однак, протягом останніх років експортні можливості українських виробників обмежувались встановленими квотами та антидемпінговими митами. Зокрема, до 2006 року доступ на зарубіжні ринки обмежувався переважно встановленими квотами. У 2006 році за результатами проведених антидемпінгових розслідувань на труби українського походження були встановлені та діяли такі обмежувальні заходи:

- З боку РФ строком на 5 років 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.

- Встановлена квота (самообмеження) поставок на російський ринок у розмірі 402,9 тис. тонн сталевих труб для заводів Інтерпайпу (ВАТ «НТЗ») та Ювіс. Строк дії квот - до 2009 року (з урахуванням росту ринку квота щорічно збільшується на 2%).
- Ринок ЄС: на безшовні вуглецеві труби до 30.06.2006 р. діяло імпортне мито 38,5%.
- З 27.06.2006 року 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 2006 році, не перешкоджали українським трубним підприємствам нарощувати обсяги експорту – за результатами року обсяг експорту у кількісному вимірі становив 2 млн. т, що на 17% більше рівня 2005 року. В грошовому вимірі обсяг експорту у 2006 році збільшився на 33,5% - до 1,9 млрд. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції, та про зміщення експорту у бік дорожчих товарних позицій. Починаючи з другої половини 2006 року намітилась тенденція до збільшення середніх експортних цін на всі види сталевих труб. Загалом, за рік експортні ціни збільшились приблизно на 20%. Найбільшим імпортером українських труб у 2006 році залишалась Російська Федерація, однак, її питома вага у географічній структурі експорту поступово скорочується (Рисунок 2.3).

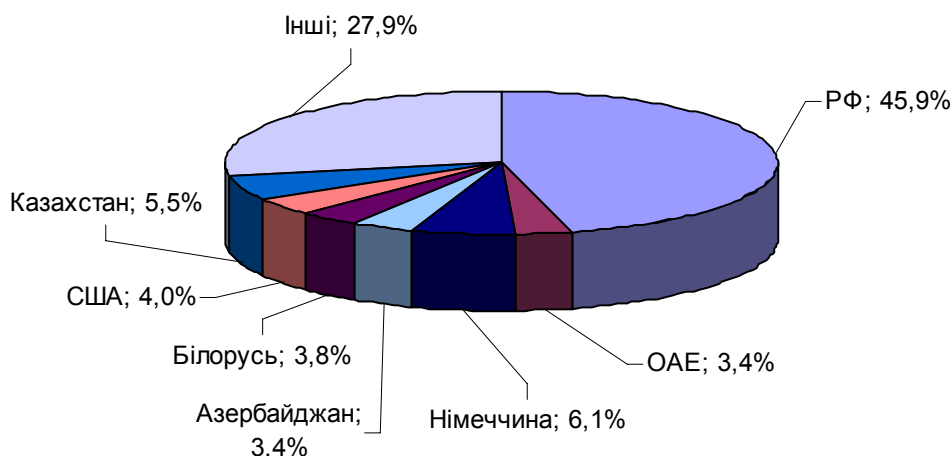


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у 2006 році

Росія традиційно є найбільшим імпортером українських труб у світі. Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-грудня 2006 року поставки сталевих труб до РФ в абсолютному вимірі збільшились на 304,1 тис. т (+49%) порівняно з попереднім роком до 928,7 тис. т. Приріст експорту труб до РФ забезпечувалось збільшенням поставок ТВД та безшовних труб. Найбільший темп приросту за аналізований період мали труби середнього та малого діаметра (+44% до 2005 року). У 2006 році поставки труб до країн ЄС збільшились на 22% порівняно з попереднім роком. З другої половини 2006 року приріст стримувався введенням антидемпінгових мит на безшовні труби українського виробництва з боку країн ЄС у другій половині 2006 року. У минулому році майже припинив імпорт українських труб Іран, натомість, його місце зайняли ОАЕ, збільшивши споживання українських труб у 2,5 рази порівняно з 2005 роком. Також варто відмітити збільшення експорту у країни Африки (в основному, безшовних труб в Нігерію та Судан) та скорочення експорту в країни Азії та Північної і Центральної Америки. Загалом, якщо у 2005 році українські трубники поставляли продукцію у 109 країн світу, то у 2006 році їх кількість скоротилась до 100.

Лідерство серед експортерів трубної продукції за результатами 2006 року належить Харцизькому трубному заводу, на який припадає 85% поставок усіх ТВД. Інша великі експортери – «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та Нікопольський завод безшовних труб «Ніко Т'юб».

Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку є незначною, протягом останніх 5 років вона не перевищувала 10%. У 2006 році цей показник дещо збільшився, питома вага імпорту становила 12%. У кількісному вимірі приріст імпорту у 2006 році склав +36%, у грошовому - +30%. За останні два роки

основними країнами-експортерами сталевих труб в Україну є Росія, Італія та Австрія. Разом з тим, у минулому році значно збільшили поставки в Україну Болгарія (з 9,3 т у 2005 році до 3 453,6 т у 2006 році) та Китай (у 5 разів). Зазвичай, Україна імпортує труби, які не виробляються українськими трубними заводами або вживані. У 2005 році сталеві труби в Україну імпортували 46 країн, у 2006 – 50.

Прогноз розвитку ринку ТВД та перспективи на ньому ВАТ «ХТЗ»

Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія, що обумовлене зростаючою потребою у ТВД для реалізації проектів Північно-Європейського Газопроводу та газопроводу «Східна Сибір-Тихий Океан». У найближчі два роки ємність російського ринку ТВД буде перевищувати 2 млн. т, тоді як, за деякими оцінками, у 2006 році його обсяг склав 1,4 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 проектів характеристиками можуть виготовляти тільки російська «Северсталь» (стан 5 000), та українські «Азовсталь» (стан 3 600) і Алчевський меткомбінат (стан 3 000). Внаслідок цього, ряд російських трубних компаній планують розпочати будівництво нових станів для виготовлення високоякісного прокату.

Крім того, у лютому поточного року російська «Трубная металлургическая компания» (ТМК) перервала переговори з індійською Welspun щодо створення спільного підприємства з виробництва одношовних прямошовних труб та планує самостійно реалізувати проект виробництва таких труб, який буде завершений орієнтовно у 2009 році. Згідно з прогнозами російських експертів пік 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 ХТЗ нової лінії з виробництва одношовних прямошовних труб.

Згідно з прогнозами експертів, збільшення питомої ваги ВАТ «ХТЗ» на російському ринку ТВД малоімовірне, однак, підприємство зможе стабільно займати до 10% зазначеного ринку. Згідно з планами розвитку компанії, обсяг поставок ТВД на російський ринок у 2007 році складе 441 тис т, що на 5,2% більше показника 2006 року.

Трубна галузь України у 2006 році продовжувала нарощувати обсяги виробництва порівняно з 2005 роком, темп приросту становив 14%, що стало можливим внаслідок зростаючого попиту на українські труби на зовнішніх ринках та наявності вільних потужностей в українських трубних підприємств. Експорт труб у 2006 році зріс на 17% порівняно з 2005 роком до 2 млн. т, в грошовому вимірі приріст склав +33,5%. Приріст експорту відбувався на фоні зростаючих цін на основну сировину та допоміжні матеріали, а також встановлені митні/квотні обмеження з боку РФ та ЄС. Основним імпортером українських труб залишається РФ, однак, її питома вага в загальній географічній структурі трубного експорту дедалі скорочується. У 2006 році намітилась негативна тенденція до скорочення поставок на традиційні ринки азійських країн, а також до країн Північної та Південної Америки, що, зокрема, пов'язано з активізацією Китаю на світовому ринку металопродукції. Внутрішнє споживання труб у 2006 році збільшилось за рахунок зростання попиту у галузях – основних споживачів трубної продукції – будівництва, металургії, машинобудування, комунальної сфери, які використовують труби малого та середнього діаметра.

Виробництво ТВД у 2006 році зростало за рахунок збільшення попиту на російському ринку. Ця тенденція ймовірно збережеться у найближчій перспективі у зв'язку з реалізацією численних проектів будівництва нафто- та газопроводів. Обмеженість можливостей російських трубних заводів забезпечити попит на якісні труби сприятиме посиленню позицій українських трубних заводів (зокрема, найбільшого постачальника – ВАТ «ХТЗ») на цьому ринку.

3. Огляд внутрішнього середовища ВАТ «Харцизький трубний завод» у 2006 році

Основні показники господарської діяльності за IV квартал 2006 року та виконання виробничої програми

У IV кварталі 2006 року ВАТ «ХТЗ» виготовив 185,65 тис. т труб, що на 56% більше обсягу, виготовленого у IV кварталі 2005 року, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням поставок до РФ. У 2006 році в цілому обсяг виробництва труб становив 596,3 тис. т., що на 9% більше обсягу попереднього року, при цьому обсяг реалізації склав 592,7 тис. т, що є найкращим показником з 1992 року. У структурі виробництва переважають труби з антикорозійним покриттям, питома вага яких збільшилась на 18 в. п. - до 87% у 2006 році порівняно з 2005 роком. Приріст питомої ваги відбувся за рахунок збільшення виробництва труб з АКП у 2006 році на 39% при істотному скороченні виробництва труб без АКП (-54%) (Рисунок 3.1).

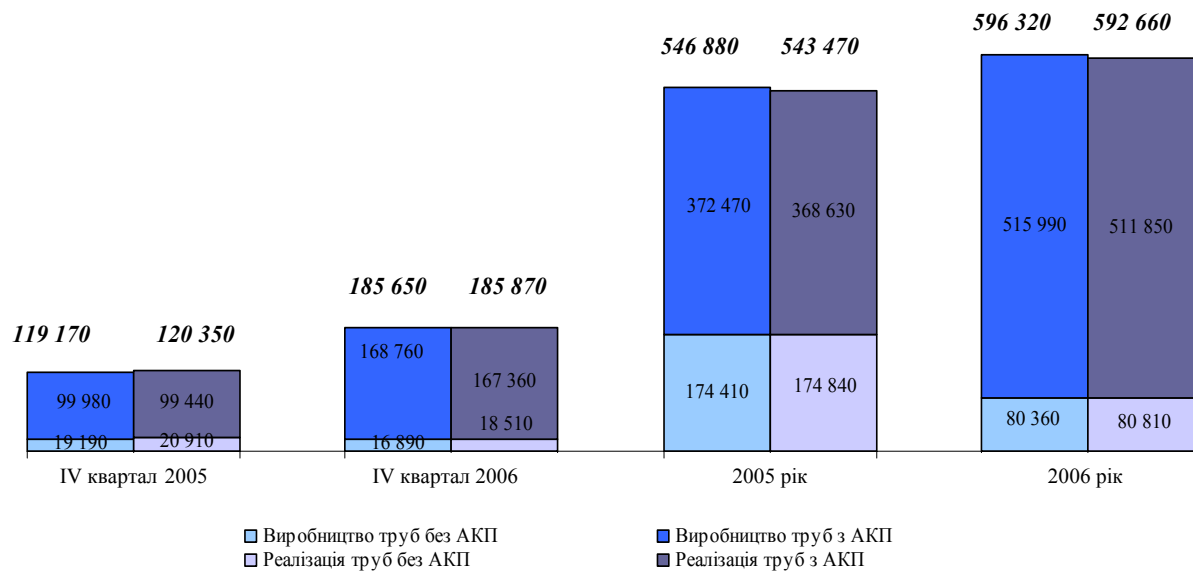


Рисунок 3.1. Динаміка обсягів виробництва та реалізації продукції ВАТ «ХТЗ» у 2005 - 2006 рр., т

У 2006 році, як і у 2005-му, обсяги реалізації труб були дещо меншими за вироблені, що пов'язане з позамовною організацією виробництва та реалізацією компанією товарних залишків, які існували на кінець звітної періоду. У структурі реалізації в аналізованому періоді переважали рентабельніші труби з АКП, їх питома вага в сукупному обсязі реалізації становила 86%.

Збільшення виробництва труб у 2006 році дозволило перевиконати внутрішній план виробництва на 15,6%. (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Виконання плану виробництва у 2006 році, тис. т

Період	План	Факт	Відхилення	Виконання плану, %
2006 рік	515,84	596,36	+80,52	115,6

Обсяги реалізації у грошовому вимірі у IV кварталі 2006 року становили 1 085,3 млн. грн. (+90% до аналогічного періоду попереднього року) у 2006 році в цілому – 3 134,1 млн. грн. (+208%). Такі високі темпи росту доходу від реалізації продукції пов'язані з переходом від давальницьких на прямі схеми закупівлі сировини та реалізації кінцевої продукції у середині 2005 року, та збільшенням у структурі виробництва рентабельніших труб з АКП. Перехід на прямі схеми поставки та реалізації продукції дозволив збільшити у 2006 році середню ціну реалізації труб на 90% порівняно з показником за 2005 рік. При цьому, в аналізованому періоді середня ціна реалізації труб без АКП зростає більше ніж утричі - до 890\$/т, ціна реалізації труб з АКП – на 60% до 1 070\$/т. Середня рентабельність продукції заводу у 2006 році становила 27,8%.

У січні – лютому 2007 року підприємство збільшило випуск труб більше ніж удвічі порівняно з аналогічним періодом минулого року до 122,3 тис. т (за оперативними даними). Зростання виробництва стало можливим, зокрема, за рахунок реалізації комплексної програми модернізації виробничих потужностей у рамках стратегії розвитку групи «Метінвест», в яку входить ХТЗ. Так, у 2006 році обсяг капітальних інвестицій у виробничі потужності підприємства становив 126,4 млн. грн. (план - 178,8 млн. грн.). Найбільшим інвестиційним проектом, який був реалізований у 2006 році, є будівництво нової лінії з виробництва одношовних труб великого діаметра у трубозварювальному цеху №2, що дозволить компанії розширити асортимент продукції та приймати участь у нових проектах. Зокрема, підприємство очікує прийняти участь у будівництві ПСГ, для якого до цього часу єдиним постачальником труб був лідер російського трубної галузі Віксунський трубний завод.

Протягом аналізованого періоду основними споживачами продукції заводу були підприємства, наведені в таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Основні споживачі продукції ВАТ «ХТЗ»

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 2006 року представлена на Рисунку 3.2.

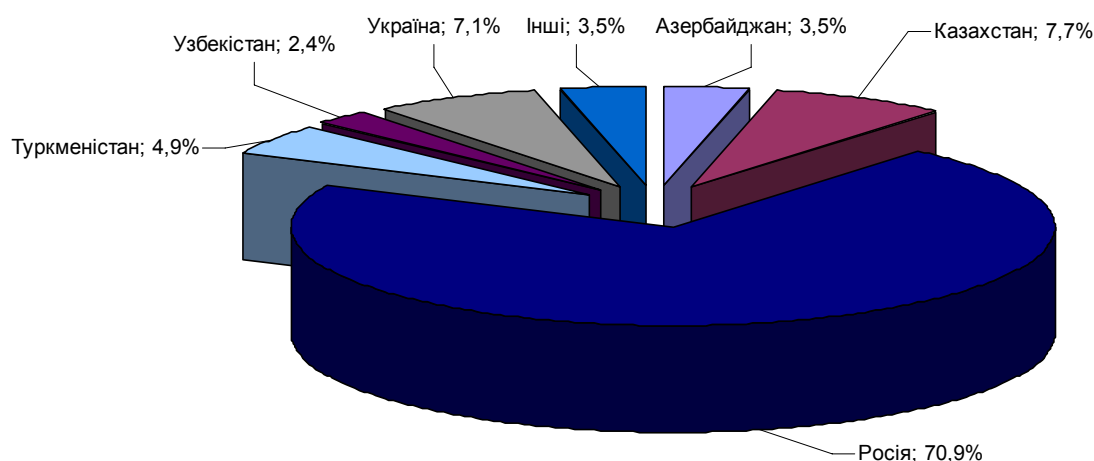


Рисунок 3.2. Географічна структура реалізації продукції ВАТ «ХТЗ» у 2006 році

Як видно з наведеної діаграми, у 2006 році найбільшим споживачем труб заводу залишається Російська Федерація (419,2 тис. т). Інші значні споживачі труб ХТЗ – внутрішній ринок та країни Середньої Азії.

Обсяги випуску труб за результатами 2006 року збільшилися на 9% порівняно з 2005 роком до 596,32 тис т, у IV кварталі минулого року приріст виробництва склав 56% порівняно з аналогічним періодом попереднього року, що пов'язане, насамперед, зі збільшенням замовлень з боку РФ. Обсяг реалізації у 2006 році склав 592,7 тис. т, що є найкращим показником з 1992 року. План виробництва за 2006 рік перевиконаний на 80,5 тис. т, або на 15,6%. Дохід підприємства від продажу труб власного виробництва у 2006 році збільшився більше ніж удвічі порівняно з попереднім роком, зокрема, за рахунок використання лише прямих схем закупівлі сировини та реалізації готової продукції та зміни структури випуску на користь рентабельніших видів труб. Інвестиційний план 2006 року виконаний на 71% у зв'язку з перенесенням термінів укладення договорів на придбання обладнання та проведення проектних робіт. Найбільшим споживачем труб виробництва ХТЗ у 2006 році була РФ (71% всіх поставок у натуральному вимірі).

4. Аналіз фінансових результатів діяльності ВАТ «Харцизький трубний завод» за 2006 рік

4.1. Аналіз структури балансу

Станом на 31.12.2006 р. величина **активів** ВАТ «Харцизький трубний завод» зросла на 2% порівняно з показниками на 30.09.2006 р. і склала 1 428,5 млн. грн. (Додаток 1).

Протягом IV кварталу 2006 року приріст активів відбувся за рахунок зростання **оборотних активів**, які станом на 31.12.2006 р. склали 736,8 млн. грн. або 52% валюти балансу. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії (Рисунок 4.1).

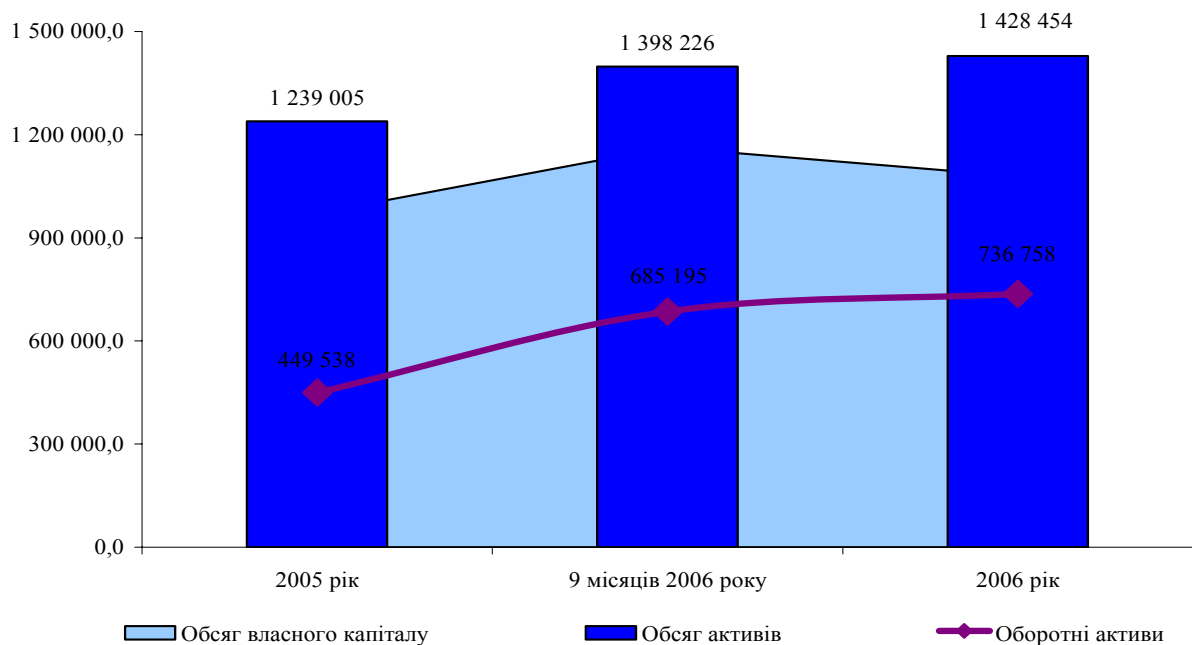


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ВАТ «ХТЗ» протягом 2005 – 2006 рр., тис. грн.

Приріст оборотних активів станом на кінець 2006 року був спричинений, насамперед, збільшенням заборгованості бюджету в частині розрахунків з ПДВ (+53% порівняно з показником на 30.09.2006 р.), що пов'язано з активізацією експорту у IV кварталі 2006 року. Дебіторська заборгованість в цілому протягом IV кварталу 2006 року збільшилась на 24% - до 414,1 млн. грн., та залишалась найбільшою складовою оборотних активів (29% валюти балансу).

У структурі дебіторської заборгованості за товари та іншої поточної дебіторської заборгованості найбільша питома вага припадає на ТОВ «Метінвест Холдинг» - компанію, що створена у складі ФПГ «System Capital Management» з метою

управління підприємствами гірничо-металургійного комплексу SCM, та якою укладені ряд контрактів на поставку труб виробництва ВАТ «ХТЗ». У структурі дебіторської заборгованості за виданими авансами, обсяг якої у IV кварталі 2006 року збільшився більше ніж утричі порівняно з показником на 30.09.2006 р., переважає Корпорація «ІСД» (60% всієї заборгованості).

Вартість **необоротних активів** станом на 31.12.2006 р. скоротилась на 3% порівняно з показником на 30.09.2006 р. У складі необоротних активів у IV кварталі 2006 року зросла вартість нематеріальних активів та обсяг незавершеного будівництва, вартість основних засобів скоротилась через нарахування зносу.

Незавершене будівництво станом на кінець 2006 року збільшилось на 58% порівняно з показником на кінець дев'яти місяців 2006 року за рахунок збільшення капітальних інвестицій, що пов'язане з будівництвом нової виробничої лінії.

У структурі пасивів станом на 31.12.2006 р., як і раніше, переважає **власний капітал**, питома вага якого становить 75,5% валюти балансу. Приріст власного капіталу у 2006 році забезпечувався переважно приростом нерозподіленого прибутку. Зміни іншого додаткового капіталу та резервного капіталу у 2006 році виникли в результаті аудиту, проведеного на підприємстві компанією Ernst&Young. У IV кварталі 2006 року були сплачені дивіденди, у зв'язку з чим станом на 31.12.2006 р. відбулось скорочення нерозподіленого прибутку.

У складі **довгострокових зобов'язань** компанії на кінець 2006 року обліковуються інші довгострокові зобов'язання, представлені заборгованістю перед ВАТ «МК «Азовсталь» у рамках внутрішньогрупових розрахунків.

Поточні зобов'язання ВАТ «ХТЗ» станом на 31.12.2006 р. збільшились у 2,3 рази до 221,1 млн. грн. (15,5% валюти балансу). У складі поточних зобов'язань найбільшу питому вагу займає **кредиторська заборгованість**, яка протягом IV кварталу 2006 року збільшилась майже утричі - до 141,6 млн. грн. Найбільшим кредитором заводу є управляюча компанія ТОВ «Метінвест Холдинг» (86,3 млн. грн. або 61% всього обсягу кредиторської заборгованості). Іншою значною статтею поточних зобов'язань є зобов'язання за одержаними авансами, в структурі яких найбільшу питому вагу займає компанія, пов'язана з SCM - Leman Commodities (93% заборгованості).

Станом на кінець 2006 року компанія не мала заборгованості за кредитами.

Загалом, активи ВАТ «ХТЗ» станом на 31.12.2006 р. зросли на 2% порівняно з показниками на 30.09.2006 р. до 1 428,5 млн. грн. Активи зростали за рахунок збільшення оборотних активів, які станом на 31.12.2006 р. склали 736,8 млн. грн., або 52% валюти балансу. У зв'язку зі збільшенням реалізації на експорт у IV кварталі 2006 року та нарахованим до відшкодування з держбюджету ПДВ, у складі оборотних активів найбільший приріст відбувся за статтею «Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом». У структурі розрахунків з контрагентами (дебіторська, кредиторська заборгованості) переважають компанії, які разом з Емітентом входять до складу холдингу «SCM». Вартість необоротних активів компанії у 2006 році поступово скорочується через нарахування зносу. Джерелом фінансування приросту активів є власний капітал компанії, який станом на 31.12.2006 р. незначно скоротився через виплату дивідендів акціонерам. На кінець 2006 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	2005	2006
	Показники ліквідності	
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	2,33	3,33
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	1,22	2,20
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,30	0,31
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	256 510,8	515 684,3
	Показники фінансової стійкості та стабільності	
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,78	0,76
Чистий робочий капітал, тис. грн.	185 327,3	387 010,8
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	3,63	3,08
	Показники рентабельності, %	
Рентабельність діяльності	11,73	15,94
Рентабельність продукції	31,41	27,84
Рентабельність продажів	8,93	12,47
Рентабельність власного капіталу	14,03	36,45
Рентабельність активів	11,00	27,53
Рентабельність оборотних активів	30,32	53,37
Рентабельність необоротних активів	17,33	56,85
	Показники оборотності, дні	
Термін оборотності активів	209	154
Термін оборотності оборотних активів	78	69
Термін оборотності дебіторської заборгованості	37	34
Термін оборотності кредиторської заборгованості	20	16
Термін оборотності запасів	33	27
Тривалість фінансового циклу	50	45

Станом на 31.12.2006 р. усі показники ліквідності збільшились порівняно з показниками попереднього року, що пов'язане з перевищенням темпів приросту оборотних активів над темпом приросту поточних зобов'язань, що забезпечувалось збільшенням іншої дебіторської заборгованості, нарахуванням ПДВ до відшкодування з держбюджету, та погашенням короткострокових банківських кредитів.

Чистий оборотний капітал підприємства протягом 2006 року збільшився удвічі, що вказує на забезпеченість підприємства оборотними коштами для покриття поточних зобов'язань.

Показники фінансової стійкості та стабільності

Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками 2006 року становить 0,76, що на 2 в. п. менше відповідного показника початку року, і пов'язане з перевищенням темпів приросту зобов'язань над темпами приросту власного капіталу. Відповідно, незначно скоротився показник відношення власного

капіталу до сумарних зобов'язань, що не є критичним за умови перевищення власного капіталу над сумарними зобов'язаннями більше ніж утричі.

Чистий робочий капітал компанії у 2006 році збільшився більше ніж удвічі порівняно з попереднім роком, що вказує на підвищення забезпеченості підприємства власним капіталом для придбання основних фондів.

Фінансові результати діяльності та показники рентабельності

У 2006 році ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 3,2 млрд. грн., що у 2,1 рази перевищує обсяг 2005 року. Чистий прибуток в аналізованому періоді склав 393,2 млн. грн., що у 2,9 рази перевищує відповідний показник попереднього року (Додаток 2). При цьому, у 2006 році рентабельність продукції скоротилась з 31% до 28%, що було спричинене, насамперед, зростанням цін на штрипс та покривні матеріали.

Показники оборотності

Істотний приріст обсягів реалізації у грошовому вимірі у 2006 році призвів до покращення показників оборотності, відповідно терміни оборотності скорочуються в результаті покращення ділової активності на підприємстві. Однак, показник тривалості фінансового циклу компанії є додатним, що свідчить про можливість виникнення тимчасових касових розривів, які покриваються за рахунок залучених коштів.

Фінансові показники підприємства у 2006 році вказують на його стабільний фінансовий стан. Показники ліквідності у 2006 році мали позитивну динаміку та перебували на високому рівні, що було пов'язане з перевищенням темпів приросту оборотних активів над темпом приросту поточних зобов'язань. Коефіцієнт фінансової незалежності ВАТ «ХТЗ» за підсумками 2006 року становить 0,76, що на 2 в. п. менше відповідного показника початку року, що пов'язане з перевищенням темпів приросту зобов'язань над темпами приросту власного капіталу у зв'язку з виплатою дивідендів. У 2006 році ВАТ «ХТЗ» отримало чистий дохід від реалізації продукції у сумі 3,2 млрд. грн., що у 2,1 рази перевищує обсяг 2005 року, обсяг чистого прибутку в аналізованому періоді склав 393,2 млн. грн., що у 2,9 рази перевищує відповідний показник попереднього року. Показники рентабельності у 2006 році зросли порівняно з попереднім роком, за винятком рентабельності продукції, скорочення якої з 31% до 28% було спричинене, насамперед, зростанням цін на штрипс та покривні матеріали.

4.3. Аналіз грошових потоків

Дані звіту про рух грошових коштів ВАТ «ХТЗ» наведені у таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Грошові потоки ВАТ «Харцизький трубний завод», тис. грн.

Показники	2005	2006
Операційна діяльність		
Чистий дохід від реалізації продукції	1 526 590,5	3 152 869,2
Собівартість реалізованої продукції	-1 161 728,5	-2 466 300,7
Грошовий потік від реалізації продукції	364 862,0	686 568,5
Інші операційні доходи	1 043 389,7	2 305 446,4
Інші операційні витрати	-1 096 371,4	-2 309 731,6
Адміністративні витрати	-54 409,8	-72 609,4
Витрати на збут	-27 608,0	-34 567,0
Сальдо інших доходів/видатків	-18 984,3	-6 762,5
Відсотки за кредитами	-6 859,2	-15 511,9
Податок на прибуток	-79 061,4	-174 594,3
Амортизація	32 076,8	115 285,8
Збиток/прибуток від нереалізованих курсових різниць	328,4	-365,9
Збиток/прибуток від неопераційної діяльності	18 984,3	6 762,5
Збільшення/зменшення забезпечень	16 959,6	-6 018,0
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	193 306,7	493 902,6
Зменшення/збільшення оборотних активів	-194 731,6	-269 500,8
Зменшення/збільшення витрат майбутніх періодів	-2 741,6	3 209,7
Збільшення/зменшення доходів майбутніх періодів	4 987,4	-4 982,3
Збільшення/зменшення поточних зобов'язань	-81 205,7	165 676,1
Грошові потоки від операційної діяльності	-80 384,8	388 305,3
Інвестиційна діяльність		
Реалізація необоротних активів	1 029,9	273,4
Реалізація фінансових інвестицій	150,0	26 769,8
Придбання необоротних активів	-33 403,4	-129 188,7
Придбання фінансових інвестицій	-26 739,8	-30,0
Інші надходження/платежі	-24 286,5	0,0
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-83 249,8	-102 175,5
Фінансова діяльність		
Надходження власного капіталу	100 000,0	0,0
Надходження кредитних ресурсів	608 080,6	395 985,6
Погашення тіла кредитних ресурсів	-499 496,4	-551 948,8
Інші надходження/платежі	7 900,0	19 400,8
Сплачені дивіденди	0,0	-139 222,4
Грошові потоки від фінансової діяльності	216 484,2	-275 784,8
Чисті грошові потоки	52 849,6	10 345,0
залишок на початок року	4 718,4	57 239,6
вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-328,4	365,9
залишок на кінець року	57 239,6	67 950,5

У 2006 році ВАТ «ХТЗ» генерувало додатній грошовий потік від операційної діяльності у сумі 388,3 млн. грн. за рахунок, насамперед, збільшення валового

прибутку. Отриманий обсяг коштів дозволив компанії профінансувати як інвестиційні видатки, чистий обсяг яких склав 102,2 млн. грн., так і повністю погасити заборгованість за банківськими кредитами та виплатити дивіденди акціонерам. Залишок грошових коштів на кінець 2006 року збільшився до 68 млн. грн.

Показники покриття виплат за борговими зобов'язаннями наведені у таблиці (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Показники покриття виплат за борговими зобов'язаннями показником EBITDA

Показники	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	136 292,30	393 198,90
Податок на прибуток, тис. грн.	79 061,40	174 594,30
Амортизація, тис. грн.	32 076,80	115 285,80
Відсотки за кредитами, тис. грн.	6 859,20	15 511,90
EBITDA, тис. грн.	254 289,70	698 590,90
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	499 496,40	551 948,80
Сукупні виплати за відсотками та основною сумою кредитів, тис. грн.	506 355,60	567 460,70
EBITDA / відсотки	37,07	45,04
EBITDA / сукупні виплати за кредитними ресурсами	0,50	1,23

У 2006 році прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків ВАТ «ХТЗ» склав 698,6 млн. грн., що у 2,7 рази вище відповідного показника 2005 року. При цьому, сукупні виплати за кредитами зростали повільніше, що спричинило зростання показників покриття виплат за борговими зобов'язаннями показником EBITDA. Так, якщо у 2005 році згенерований EBITDA повністю покривав витрати на сплату відсотків, то у 2006 році зазначений показник повністю покривав сукупні виплати за кредитними ресурсами.

Грошовий потік від операційної діяльності ВАТ «ХТЗ» у 2006 році становив 388,3 млн. грн. Отриманий обсяг коштів дозволив компанії профінансувати як інвестиційні видатки, чистий обсяг яких склав 102,2 млн. грн., так і повністю погасити заборгованість за банківськими кредитами та виплатити дивіденди акціонерам. Прибуток до оподаткування, амортизації та сплати відсотків (EBITDA), згенерований у 2006 році, повністю покривав сукупні виплати за борговими зобов'язаннями.

5. Аналіз боргового навантаження

За даними ВАТ «ХТЗ» у IV кварталі 2006 року нові банківські кредити не залучались, станом на 31.12.2006 р. підприємство не мало заборгованості за банківськими кредитами. У звітному періоді підприємством була достроково погашена довгострокова кредитна лінія у ВАТ «Альфа-Банк» загальним лімітом 11 310,1 тис. євро.

Інформацію про діючі на кінець 2006 року кредитні угоди наведено у Таблиці 5.1.

Таблиця 5.1. Банківські кредити ВАТ «ХТЗ»

Банк	Вид кредиту	Дата погашення за договором	Ліміт	Застава	Відсоткова ставка
АКБ «Райффайзенбанк» Україна	кредитна лінія	12.01.2007	7 000.0 тис. дол. США	Рухоме та нерухоме майно ЖДЦ і ділянки стикування, рухоме майно лінії виробництва труб D 914-1067	LIBOR+7,13% EURIBOR+7,13%
Філія «Відділення Промінвестбанку в м. Харцизьк Донецької області»	кредитна лінія	10.09.2007	5 000,0 тис. дол. США	Рухоме й нерухоме майно ТЕЗЦ-1	9%
АБ «Інг Банк Україна»	кредитна лінія	31.03.2007	10 000,0 тис. дол. США	Рухоме й нерухоме майно ТЗЦ-4	LIBOR+4,5%.

Станом на 31.12.2006 р. ВАТ «ХТЗ» користувалося банківськими позиками, загальний ліміт яких складає близько 22 млн. дол. США, що не перевищувало 8% активів компанії. Кредитна лінія в АКБ «Райффазенбанк Україна» (ліміт – 7 млн. дол. США), дата погашення якої припадала на 12.01.2007 р., погашена у строк в повному обсязі.

У IV кварталі 2006 року ВАТ «ХТЗ» не уклало нових кредитних угод. В аналізованому періоді була достроково погашена кредитна лінія у ВАТ «Альфа-Банк» (загальний ліміт – 11 310,1 тис. євро), станом на 31.12.2006 р. компанія не мала заборгованості за кредитами.

6. Окремі показники бізнес-плану на 2007 рік

Дані про фактичні та планові обсяги реалізації трубної продукції ВАТ «ХТЗ» наведені в Таблиці 6.1.

Таблиця 6.1. Обсяги реалізації трубної продукції в 2004 – 2007 рр.

Країна-імпортер	2004	2005	2006	2007 (план)	
	т	т	т	т	тис. грн.
Росія	264 401,4	277 208,8	419 193,3	441 000,0	2 789 750,3
Казахстан	44 813,8	72 417,8	45 640,9	55 000,0	375 687,0
Україна	31 369,7	43 648,5	42 044,6	40 062,6	349 956,8
Туркменістан	31 369,7	43 328,9	29 187,2	60 000,0	233 978,8
Іран	31 369,7	84 746,5	1 644,1	23 000,0	221 685,8
Азербайджан	-	2 910,3	20 720,0	10 000,0	129 107,1
Узбекистан	-	655,4	14 252,6	35 000,0	122 323,1
США	-	2 707,4	10 049,0	15 000,0	72 816,2
Лівія	-	-	-	25 000,0	63 628,5
ОАЕ	-	-	624,7	6 000,0	56 855,5
Бразилія	-	-	-	10 000,0	28 002,3
Єгипет	17 925,5	-	-	-	-
Сирія	8 962,8	-	-	-	-
Китай	-	14 541,2	-	-	-
Болгарія	-	521,6	429,5	-	-
Білорусь	-	604,2	1 407,5	-	-
Грузія	-	104,1	1 100,4	-	-
Латвія	-	815,9	427,2	-	-
Литва	-	18,7	31,6	-	-
Молдова	-	317,1	4 572,8	-	-
Естонія	-	117,0	-	-	-
Польща	-	-	55,4	-	-
Інші	17 925,5	-	144,1	-	-
Разом	448 138,0	544 663,4	591 484,7	720 062,6	4 443 791,2

Як видно з наведеної в таблиці інформації, на 2007 рік компанією сформований портфель замовлень, який на 60% перевищує фактичний обсяг реалізації 2004 року та на 22% обсяг реалізації 2006 року. У зв'язку з активними процесами розробки газових родовищ в Туркменістані, Узбекистані, Ірані, великої реконструкції газопроводу Середня Азія-Центр (Казахстан) очікується істотне збільшення поставок труб в ці країни в 2007 році порівняно з минулими періодами. Не дивлячись на встановлення обмежувальних мит, ВАТ «ХТЗ» у 2007 році планує збільшити поставки труб в РФ до 441 тис. т, що пов'язано з обмеженими на сьогодні можливостями російських трубних заводів задовольнити зростаючий попит на ТВД на російському ринку. Крім того, компанія розширює ринки збуту – укладені угоди на поставку труб в ОАЕ, Лівію, Бразилію, очікується збільшення

поставок до США. Також варто зазначити, що бізнес-план підприємства розрахований на основі укладених на сьогодні крупних угод, що не виключає укладання угод протягом наступного року на поставку труб в інші країни, що також позитивно вплине на обсяги продажів компанії.

В результаті ВАТ «ХТЗ» очікує генерувати такі грошові потоки (Таблиця 6.2).

Таблиця 6.2. Прогнозні грошові потоки ВАТ «ХТЗ» у 2007 році

Показники	2007 рік
<i>Обсяги реалізації, в т. ч.</i>	720 062,57
труби з АКП, т	658 891,00
труби без АКП, т	61 171,57
Дохід від реалізації труб, тис. грн.	4 490 586,95
Інший дохід, тис. грн.	1 447,20
Дохід від реалізації продукції, робіт, послуг, тис. грн.	4 492 034,15
<i>Чистий дохід від реалізації, тис. грн.</i>	4 444 997,19
Собівартість реалізованої продукції, тис. грн.	3 590 595,65
<i>Операційний прибуток, тис. грн.</i>	732 443,24
Чистий прибуток, тис. грн.	517 821,62
<i>Чистий грошовий потік від операційної діяльності, тис. грн.</i>	691 060,34
<i>Грошовий потік від інвестиційної діяльності, тис. грн., в т.ч.</i>	-136 137,21
<i>Грошовий потік від фінансової діяльності, тис. грн., в т.ч.</i>	21 511,00
рентабельність продукції, %	24
рентабельність діяльності, %	14
рентабельність продажів, %	12

Як видно з наведених даних, підприємство планує значне збільшення реалізації труб з АКП, висока рентабельність яких забезпечить компанії збільшення чистого доходу від реалізації щонайменше на 40% порівняно з обсягом 2006 року. В цілому, підприємство планує генерувати достатній обсяг грошових коштів в процесі операційної діяльності, за рахунок яких компанія зможе профінансувати заплановані інвестиційні витрати (придбання нового обладнання, модернізація та заміна ключових вузлів існуючого обладнання).

У 2007 році ВАТ «ХТЗ» за укладеними угодами планує збільшити обсяги поставок труб на 22% порівняно з обсягом 2006 року, що дозволить збільшити чистий дохід від реалізації майже на 41%. Очікується істотне збільшення поставок труб в Узбекистан, Туркменістан, Іран та США. При цьому, найбільшим споживачем ТВД виробництва ВАТ «ХТЗ» залишатиметься Росія. Крім того, планується вихід на нові ринки – заплановані поставки в Лівію та Бразилію. У результаті компанія очікує збільшення надходжень від операційної діяльності, за рахунок яких зможе профінансувати інвестиційні витрати.

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

В. М. Оладько

Додатки

Балансові дані ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показники	2005		9 місяців 2006 року		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	786 247,3	43,5	712 405,2	51,0	691 685,9	48,4
Нематеріальні активи	5 716,9	0,7	3 836,5	0,3	5 468,0	0,4
Незавершене будівництво	34 038,1	4,2	98 645,5	7,1	156 320,7	10,9
Основні засоби	702 085,8	33,0	609 781,7	43,6	529 755,7	37,1
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	685 194,8	49,0	736 758,2	51,6
Запаси:	213 955,2	26,7	262 804,2	18,8	249 924,8	17,5
виробничі запаси	176 512,4	22,0	197 407,3	14,1	167 045,8	11,7
незавершене виробництво	18 010,7	2,2	33 621,7	2,4	30 225,0	2,1
готова продукція	17 367,4	2,2	28 285,5	2,0	36 302,8	2,5
товари	2 064,7	0,3	3 489,7	0,2	16 351,2	1,1
Дебіторська заборгованість:	174 079,9	21,7	333 100,5	23,8	414 094,9	29,0
За товари:	52 241,1	6,5	28 851,1	2,1	29 721,7	2,1
За розрахунками:	120 646,5	15,0	140 373,1	10,0	221 769,4	15,5
з бюджетом	108 586,7	13,5	135 345,2	9,7	206 525,8	14,5
за виданими авансами	12 059,8	1,5	5 027,9	0,4	15 243,6	1,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 192,3	0,1	163 876,3	11,7	162 603,8	11,4
Грошові кошти та їх еквіваленти:	57 239,6	7,1	78 088,7	5,6	67 950,5	4,8
в національній валюті	471,3	0,1	7 033,9	0,5	17 560,2	1,2
в іноземній валюті	56 768,3	7,1	71 054,8	5,1	50 390,3	3,5
Інші оборотні активи	4 263,3	0,5	11 201,4	0,8	4 788,1	0,3
Витрати майбутніх періодів	3 219,9	0,4	626,0	0,0	10,3	0,0
Всього активи	1 239 005,2	100,0	1 398 226,0	100,0	1 428 454,4	100,0

Показники	2005		9 місяців 2006 року		2006	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	971 574,6	70,5	1 163 115,5	83,2	1 078 696,7	75,5
Статутний капітал	127 440,0	15,9	127 440,0	9,1	127 440,0	8,9
Інший додатковий капітал	457 753,3	0,0	306 726,1	21,9	313 686,2	22,0
Резервний капітал	1 035,8	0,1	1 035,8	0,1	7 954,2	0,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	385 345,5	54,5	727 913,6	52,1	629 616,3	44,1
Забезпечення наступних витрат і платежів	51 944,4	2,6	10 646,8	0,8	45 926,4	3,2
Забезпечення виплат персоналу	51 944,4	2,6	10 646,8	0,8	45 926,4	3,2
Довгострокові зобов'язання	17 471,6	2,2	126 041,4	9,0	82 752,2	5,8
Довгострокові кредити банків	9 571,6	1,2	38 157,4	2,7	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	79 984,0	5,7	49 360,3	3,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	7 900,0	1,0	7 900,0	0,6	7 900,0	0,6
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	25 491,9	1,8
Поточні зобов'язання	193 027,2	24,1	98 419,4	7,0	221 074,0	15,5
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
Кредиторська заборгованість за товари	7 224,3	0,9	49 394,8	3,5	141 636,8	9,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:	39 394,3	4,9	48 154,9	3,4	78 449,9	5,5
з одержаних авансів	27 334,4	3,4	10 346,2	0,7	62 712,7	4,4
з бюджетом	6 507,5	0,8	31 055,2	2,2	4 994,6	0,3
зі страхування	2 235,4	0,3	2 608,5	0,2	2 937,6	0,2
з оплати праці	3 317,0	0,4	4 145,0	0,3	5 054,0	0,4
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	2 751,0	0,2
Інші поточні зобов'язання	1 434,8	0,2	869,7	0,1	987,3	0,1
Доходи майбутніх періодів	4 987,4	0,6	2,9	0,0	5,1	0,0
Всього пасиви	1 239 005,2	100,0	1 398 226,0	100,0	1 428 454,4	100,0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Харцизький трубний завод»

Показник	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції	580 114,7	1 526 590,5	3 152 869,2
Собівартість реалізованої продукції	498 251,0	1 161 728,5	2 466 300,7
Валовий прибуток	81 863,7	364 862,0	686 568,5
Інші операційні доходи	136 431,3	1 043 389,7	2 305 446,4
Адміністративні витрати	39 744,4	54 409,8	72 609,4
Витрати на збут	11 721,8	27 608,0	34 567,0
Інші операційні витрати	146 442,1	1 096 371,4	2 309 731,6
Операційний прибуток	20 386,7	229 862,5	575 106,9
Дохід від участі в капіталі	4,9	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	241,2	677,5	7 214,6
Інші доходи	4 985,8	8 016,0	27 166,1
Фінансові витрати	4 913,9	6 859,2	15 511,9
Інші витрати	8 147,1	27 677,8	41 143,2
Прибуток до оподаткування	12 557,6	204 019,0	552 832,5
Податок на прибуток	9 977,8	67 726,7	159 633,6
Фінансовий результат	2 579,8	136 292,3	393 198,9
Надзвичайні витрати	504,0	0,0	0,0
Чистий прибуток	2 075,8	136 292,3	393 198,9

