

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 ВАХМ 001-001**Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту**

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»
Тип боргового інструменту:	відсоткові іменні, додатково забезпечені облігації
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	50 000 000,0 од.
Термін розміщення:	04.01.2008 р. - 03.01.2009 р. (включно)
Термін погашення:	28.12.2012 р. - 30.12.2012 р. (включно)
Термін обігу:	04.01.2008 р. -27.12.2012 р. (включно) (1 820 днів)
Відсотковий дохід	16,0% річних на перший – другий відсоткові періоди; на третій – двадцятий відсоткові періоди – встановлюється Емітентом, але не нижче від облікової ставки НБУ плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	31.10.2007 р.

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

Вихідна інформація

Для проведення процедури присвоєння кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» за 2006-І півріччя 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	31.10.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaB** характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» підтримується:

- Наявність обладнання та технологічної документації для виробництва нафтогазового устаткування та іншої продукції, які були придбанні ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» разом із цілісно-майновим комплексом ВАТ «Нафтогазмаш».

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» обмежується:

- Необхідність відновлення господарських зв'язків та вкладення значних інвестицій у реконструкцію обладнання, після припинення виробничої діяльності на потужностях заводу у період 2003-2006 рр.
- Запланований випуск облігацій (50 000,0 тис. грн.) перевищує обсяг чистого доходу від реалізації за 9 місяців 2007 року (32 366,2 тис. грн.) на 54,5%; квартальні виплати за емісією облігації за умов повного розміщення випуску (2 000,0 тис. грн.) перевищують розмір EBITDA за 9 місяців 2007 року (1 814,7 тис. грн.).

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2007	01.07.2007	01.10.2007
Актив	10 525,6	26 867,4	85 466,8
Основні засоби	3 337,3	5 102,7	75 801,7
Власний капітал	2 414,2	5 390,3	80 225,5
Дебіторська заборгованість за товари, послуги, роботи	714,6	12 671,1	3 028,2
Кредиторська заборгованість за товари, послуги, роботи	3 320,9	16 486,4	1 331,2
Поточні зобов'язання	8 111,4	21 477,1	5 240,3
Запаси	3 526,2	6 313,2	2 998,1

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	1 півріччя 2006	9 місяців 2006	2006	1 півріччя 2007	9 місяців 2007
Чистий обсяг продажу	-	-	1 177,0	26 501,8	32 366,2
Валовий прибуток/збиток	-	-	-146,6	1 019,8	2 240,8
Операційний прибуток/збиток	-776,0	-1 316,0	-1 851,5	715,6	1 264,1
Чистий прибуток/збиток	-776,0	-1 316,0	-1 867,5	650,0	1 076,1

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	14
2. АНАЛІЗ РИНКУ	17
2.1. ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РИНКУ	17
2.2. РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВ «БАХМАЦЬКИЙ МАШИНОБУДІВЕЛЬНИЙ ЗАВОД»	25
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	29
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ ТОВ «БАХМАЦЬКИЙ МАШИНОБУДІВЕЛЬНИЙ ЗАВОД»	29
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	32
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	42
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	42
4.2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ТОВ «БАХМАЦЬКИЙ МАШИНОБУДІВЕЛЬНИЙ ЗАВОД» ТА ПОКАЗНИКІВ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ	45
4.3. АНАЛІЗ ПОКАЗНИКІВ ЕФЕКТИВНОСТІ ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	46
4.4. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ТОВ «БАХМАЦЬКИЙ МАШИНОБУДІВЕЛЬНИЙ ЗАВОД»	47
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	50
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	50
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ЗАПЛАНОВАНУ ЕМІСІЮ ОБЛІГАЦІЙ	50
6. ПРОГНОЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ	54
ВИСНОВОК	59
ДОДАТКИ	60
Додаток до Рейтингового звіту №1	61
Додаток до Рейтингового звіту №2	62
Додаток до Рейтингового звіту №3	63
Додаток до Рейтингового звіту №4	64

Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «Бахмацький машинобудівельний завод» (далі ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» або Емітент) зареєстроване Бахмацькою районною державною адміністрацією Чернігівської області 26 грудня 2005 року. На сьогодні підприємство спеціалізується переважно на механічній обробці виробів з металів та виробництві ливарної продукції. Засновниками ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є дві фізичні особи, громадяни України, грошові внески яких становлять по 50,0% статутного капіталу підприємства відповідно. Станом на 20.09.2007 р. статутний фонд товариства внесений повністю і дорівнює 10 000,0 тис. грн. Емітент володіє ліцензіями на заготівлю, переробку металобрухту кольорових металів, та на надання освітніх послуг навчальним закладам, пов'язаних з одержанням професійної освіти на рівні кваліфікаційних вимог до курсового професійно-технічного навчання.

Металургія та машинобудування є провідними ланками важкої промисловості України. У I півріччі 2007 року питома вага обсягів реалізації продукції металургійного та машинобудівельного комплексів становила близько 23,0% та 12,0% номінального ВВП відповідно. При цьому протягом січня-серпня поточного року при прирості ВВП порівняно із аналогічним періодом 2006 року на рівні 39,5%, обсяг реалізованої продукції металургійної та машинобудівної промисловості збільшився на 35,8% та 36,5% відповідно (Рисунок 1).

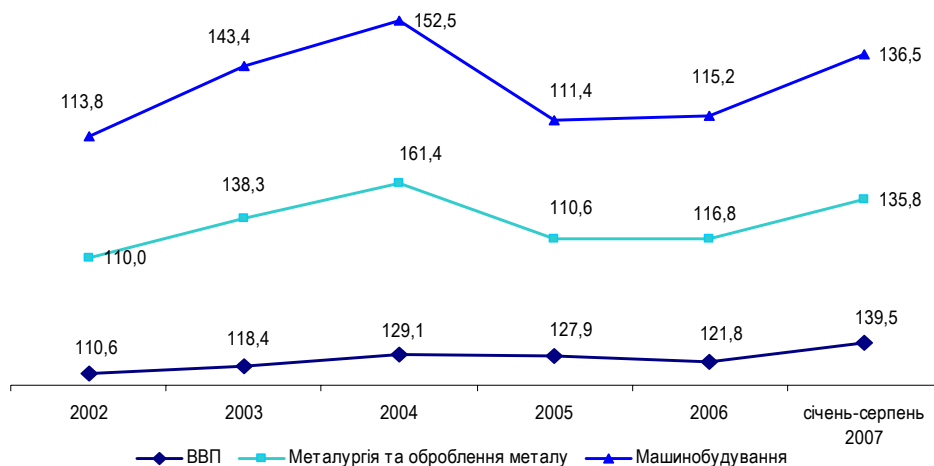


Рисунок 1. Динаміка індексів номінального ВВП, обсягів реалізації продукції металургії і оброблення металу та машинобудування протягом 2002-січня-серпня 2007 рр., % (приріст до відповідного періоду попереднього року);

За даними Держкомстат України: www.ukrstat.gov.ua;

Однією зі складових машинобудівного комплексу є виробництво нафтогазового обладнання. З початку поточного року спостерігається тенденція до зростання цін

на «чорне золото», основною причиною якого є збільшення цін на паливо та відсутність офіційних даних про обсяги видобутку нафти та розвіданих нафтових запасів у країнах, які не входять до ОПЕК. Як наслідок, у 2007 році спостерігається відносно зменшення попиту на нафту, що є результатом глобального потепління, зростання вартості сировини та обмеження її закупівель. У результаті чого світовий видобуток нафти у серпні 2007 року скоротився на 430,0 тис. барелів/добу і склав 84,6 млн. барель/добу. Але незважаючи на невизначеність тенденцій на ринку щодо видобутку та цін на нафту, прогнозують, що у 2008 році споживання збільшиться до 88,0 млн. барель/добу, що буде забезпечуватись переважно за рахунок країн Близького та Середнього Сходу, а саме Саудівської Аравії, Ірану, де розміщені найбільші у світі запаси нафти. У майбутньому передбачається постійне зростання попиту на нафтогазове обладнання. За прогнозами експертів, найближчим часом об'єми буріння свердловин для видобутку нафти та газу можуть збільшити вдвічі, тобто щорічний приріст буде складати в середньому 10,0%. Розвиток вітчизняного ринку нафтогазового устаткування напряму пов'язаний із поставками обладнання переважно у Росію, Туркменистан, Казахстан.

Однією із стадій металургійного виробництва є ливарне виробництво. Україна володіє розвинутим універсальним ливарним виробничим комплексом, який дозволяє виробляти відливки будь-якої маси з різних сплавів. Але при цьому технічний рівень основних фондів ливарного виробництва не відповідає сучасним вимогам. Розвиток загальної економічної кризи в Україні та країн СНД призвів до скорочення виробництва відливок. Протягом 1990-2003 рр. випуск лиття зменшився у 5,5 рази. Зокрема у 2003 році було вироблено 974,2 тис. тонн лиття: 69,5% – чавунного, 27,3% – сталюого, 3,2% – кольорового. Найбільш чутливим до кризи в економіці України виявились спеціалізовані ливарні підприємств, які обслуговували сільськогосподарське машинобудування, автотракторну, нафтову та хімічну промисловість. При середньостатистичному коефіцієнті 39,5 кг/особу (у 2003 році), перспектива потреби лиття в Україні не перевищить 2,1 млн. тонн/рік не раніше 2010 року (за даними журналу «Метал»). Як сировина для ливарного виробництва широкого використовується вторинна сировина – брухт та відходи поточного металургійного виробництва. У 2006 році в Україні було заготовлено 7,3 млн. тонн металобрухту, що на 1,2% більше, ніж у 2005 році. На внутрішній ринок було поставлено 6,98 млн. тонн (приріст 9,6%), а на експорт – 746,0 тис. тонн (зниження 41,0%). Таким чином, питома вага внутрішнього споживання металобрухту у 2006 році від загального обсягу вітчизняного виробництва склала 90,3% (у 2005 році – 83,4%). Відносини, що виникають у процесі здійснення операцій з металобрухтом регулюються Законом України «Про металобрухт» від 1999 року (із змінами та доповненнями).

Враховуючи сферу діяльності Емітента, основними його конкурентами є підприємства, що спеціалізують на виробництві обладнання для нафтогазової промисловості, виробники індукційно-плавильних електропечей та підприємства з виготовлення та обробки кольорових металів та виробів з них. Основними конкурентними перевагами ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є: 37-річний досвід роботи у сфері виробництва устаткування для нафтогазової, сільськогосподарської галузей, при цьому підприємство має власні напрацювання у сфері «ноу-хау», а саме виробництво індукційних печей; понад 10-річний досвід роботи виробництва ливарної продукції з кольорових металів, відносно низьке

енергоспоживання порівняно із стандартними схемами металургії, а також наявність унікального металооброблювального та іншого обладнання та власного проектно-конструкторське бюро.

На заводі функціонують два підрозділи: машинобудівельний, який дозволяє здійснювати такі види робіт як: метало-оброблювані, заготовельно-зварювальні, обробка металу під тиском та збиральне виробництво. Ливарний підрозділ дає можливість переробляти брухт кольорових металів та їх сплави (латуні, бронзи олов'яні, бронзи безолов'яні, алюмінієві сплави), з метою виготовлення фасованих відливок. При повному використанні основних виробничих фондів ливарного підрозділу, потужність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» становить 1 790,0 тонн/місяць. При цьому планове завантаження виробничих потужностей дорівнює 71,8%.

У структурі поставок сировини переважає металопрокат, заготовки міді та брухт кольорових і чорних металів. Перелік постачальників сировини є досить диверсифікований. Постачання сировини здійснюється на умовах 100% передоплати. У I півріччі 2007 року найбільшим постачальником є ТОВ «ТД «Український промисловець» (м. Київ), обсяги поставок якого склали 8 835,6 тис. грн. (53,0% сукупних обсягів поставок сировини та обладнання), договір з яким підписано на 3 роки.

У структурі пропонованого асортименту продукції найбільшим попитом користується виробництво металоконструкцій, ремонт і виготовлення станків, монтаж устаткування. Зокрема у 2006 році та I півріччі 2007 року у структурі продажів 67,5% та 94,0% відповідно становив дохід отриманий від механічної обробки мідної плити для хімічної промисловості. Споживачами продукції заводу є переважно підприємства нафтогазової та хімічної металургійної промисловості. Необхідно зазначити, що Емітент реалізує продукції через офіційного дилера компанію ТОВ «Техновест», договір з яким підписано на 5 років. Розрахунки здійснюються за фактом відвантаження, хоча договором також передбачено здійснення передплат (Таблиця 1).

Таблиця 1. Структура реалізації ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006-I півріччя 2007 рр.

Продукція	2006			1 півріччя 2007		
	у натуральному вимірі	у грошовому вимірі		у натуральному вимірі	у грошовому вимірі	
		тис. грн.	%		тис. грн.	%
Механічна обробка плити мідної для хімічної промисловості	28 393 кг	961,0	67,5	680 161 кг	29 895,0	94,0
Механічна обробка плити латунної для хімічної промисловості	0	0,0	0,0	8 644 кг	258,9	0,8
Заготовки втулок	914 од.	397,0	27,9	22 997 од.	734,5	2,3
Трубка мідна	0	0,0	0,0	19 286 од.	891,0	2,8
Ремонт бурової установки УБСР	2 од.	38,0	2,7	0	0,0	0,0
Запасні частини до плуга	1 од.	23,0	1,6	0	0,0	0,0
Запчастини до лінії ЛПРМ	1 од.	5,0	0,4	0	0,0	0,0
Обичайки	10 од.	0,4	0,0	10 од.	0,4	0,0
Коробка передач	0	0,0	0,0	1 од.	11,3	0,0
Обойма гідро циліндра	0	0,0	0,0	1 од.	0,9	0,0
Металеві ферми	0	0,0	0,0	30 од.	8,3	0,0
Вал шестерні	0	0,0	0,0	6 од.	2,0	0,0
Разом	-	1 424,4	100,0	-	31 802,2	100,0

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Валюта балансу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом I півріччі 2007 року збільшилась у 2,6 рази переважно за рахунок поточних активів і станом на 01.07.2007 р. склала 26 867,4 тис. грн. Оборотні активи протягом аналізованого періоду збільшились у 3,3 рази – до 20 833,2 тис. грн. (77,5% валюти балансу), що забезпечувалось переважно за рахунок зростання дебіторської заборгованості, яка на кінець звітної періоду становила 60,8% оборотних активів. Основним дебітором Емітента є ТОВ «Техновест», яке виступає офіційним дилером продукції ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод». Проте протягом липня – вересня 2007 року оборотні активи скоротились у 2,5 разів – до 8 239,5 тис. грн. (9,6% валюти балансу) за рахунок суттєвого зменшення дебіторської заборгованості (у 4,2 разів – до 3 028,2 тис. грн.).

Необоротні активи протягом зазначеного періоду збільшились майже на 46,0% до 6 034,2 тис. грн. (22,5% валюти балансу) та на 84,6% представлені основними засобами. В результаті дооцінення вартості основних засобів у 3 кварталі 2007 року, обсяг довгострокових активів суттєво зріс і станом на 01.10.2007 р. склав 77 226,3 тис. грн. (90,4% валюти балансу).

Збільшення пасивів протягом січня - червня 2007 року фінансувалось переважно за рахунок зростання короткострокових зобов'язання, а саме кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги, яка протягом аналізованого періоду збільшилась майже у 5 разів – до 16 486,4 тис. грн. (76,7% поточних зобов'язань). При цьому протягом липня – вересня 2007 року кредиторська заборгованість суттєво скоротилась і станом на 01.10.2007 р. склала 1 331,2 тис. грн. Найбільшим кредитором Емітента є ТОВ «Український промисловець», заборгованість перед

яким становить 10 363,9 тис. грн. (62,9% кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги). Обсяг власного капіталу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом січня-червня 2007 року зріс у 2,2 рази – до 5 390,3 тис. грн. (20,1% валюти балансу) переважно за рахунок зменшення обсягу неоплаченого капіталу та скорочення непокритого збитку. Протягом 3 кварталі 2007 року в результаті дооцінення вартості основних засобів на суму 71 016,9 тис. грн. обсяг власного капіталу зріс у 14,9 разів – до 80 225,5 тис. грн. (93,9% валюти балансу), а валюта балансу у 3,2 рази і станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 85 466,8 тис. грн.

У 2006 році діяльність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» була збитковою через те, що завод тільки розпочав свою діяльність та велись масштабні реконструкції по відновленню обладнання та виробничої площі. За підсумками 9 місяців 2007 року чистий дохід від реалізації ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» склав 32 366,2 тис. грн., рентабельність продукції перебуває на рівні 7,4%, чистий прибуток дорівнював 1 076,1 тис. грн.

В цілому за підсумками 9 місяців 2007 року показник загальної ліквідності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» склав 1,6 разів. Чистий оборотний та робочий капітал має додатне значення. Протягом січня-червня поточного року коефіцієнт фінансової незалежності скоротився на 0,3 в. п. – до 0,2 рази (Таблиця 2). Проте у 3 кварталі поточного року за рахунок дооцінення вартості основних засобів показник фінансової незалежності зріс до 93,9%.

Таблиця 2. Динаміка показників фінансових показників протягом 2006-1 півріччя 2007 рр.

Показник	2006	1 півріччя 2007
<i>Показники ліквідності</i>		
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,79	0,97
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,35	0,68
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,01	0,00
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-1 720,90	-643,90
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>		
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,23	0,20
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-1 720,90	-643,90
Відношення сумарних зобов'язань до активів, разів	0,77	0,80
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,30	0,25
<i>Показники рентабельності, %</i>		
Рентабельність продукції	-	4,00
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	-	2,70
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	-	2,45
Рентабельність діяльності	-	2,55
Рентабельність ЕВІТДА (за чистим доходом від реалізації)	-	3,13

Дані розраховувались на основі фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Через збиткову діяльність грошовий потік від операційної діяльності Емітента у 2006 році мав від'ємне значення. Значне збільшення дебіторської заборгованості у

І півріччі поточного року негативно відобразилось на грошовому потоці від операційної діяльності. Таким чином сукупний грошовий потік від операційної діяльності згенерований протягом аналізованого періоду становив (-)3 975,2 тис. грн. Протягом 2006-І півріччя 2007 рр. інвестиційні видатки та операційна діяльність фінансувалась виключно за рахунок власного капіталу, при цьому сукупний грошовий потік від фінансової діяльності дорівнював 6 173,7 тис. грн. (Таблиця 3). Надходження до виплати податку на прибуток, фінансових витрат та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у І півріччі 2007 року становили 829,1 тис. грн.

Таблиця 3. Грошові потоки ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006-І півріччя 2007 рр., тис. грн.

Показник	2006	1 півріччя 2007
<i>Операційна діяльність</i>		
Чистий дохід від реалізації продукції	1 177,0	26 501,8
Собівартість реалізованої продукції	-1 323,6	-25 482,0
Грошовий потік від реалізації продукції	-146,6	1 019,8
Інші операційні доходи	11 790,8	980,9
Інші операційні витрати	-10 303,1	-45,8
Адміністративні витрати	-3 192,6	-1 203,8
Витрати на збут	0,0	-35,5
Податок на прибуток	-16,0	-65,6
Амортизація	0,7	113,5
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	-1 866,8	763,5
Зміна оборотних активів	6 334,2	-14 460,4
Зміна поточних зобов'язань	-8 111,4	13 365,7
Грошовий потік від операційної діяльності	-3 644,0	-331,2
<i>Інвестиційна діяльність</i>		
Придбання необоротних активів	0,0	-2 159,9
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	0,0	-2 159,9
<i>Фінансова діяльність</i>		
Надходження власного капіталу	4 134,4	2 473,4
Інші платежі	-434,1	0,0
Грошовий потік від фінансової діяльності	3 700,3	2 473,4
Чистий грошовий потік	56,3	-17,7
Залишок коштів на початок року	0,0	56,3
Залишок коштів на кінець року	56,3	38,6

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

На початку 2008 році ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» запланував здійснити емісію облігацій у розмірі 50 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка за облігаціями встановлена у розмірі 16,0% річних на перший – другий відсотковий період, надалі встановлюється Емітентом, але не нижче від облікової ставки НБУ плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки. Власники облігацій мають право пред'явити облігації до дострокового викупу, а саме, після

закінчення четвертого, восьмого, дванадцятого та шістнадцятого відсоткових періодів (Таблиця 4).

Таблиця 4. Параметри запланованої емісії облігацій серії А

Тип облігацій:	відсоткові іменні, додатково забезпечені
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	А
Обсяг емісії за номінальною вартістю:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 000,0 од.
Термін обігу:	04.01.2008 р. - 27.12.2012 р. (включно), (1 820 днів)
Термін розміщення:	04.01.2008 р. - 03.01.2009 р. (включно)
Термін погашення:	28.12.2012 р. - 30.12.2012 р. (включно)
Відсотковий дохід:	16,0% річних на перший – другий відсоткові періоди; на третій – двадцятий відсоткові періоди – встановлюється Емітентом, але не нижче від облікової ставки НБУ плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки

Стратегія ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» передбачає збільшення виробничих потужностей машинобудівельного та ливарних підрозділів. У майбутньому завод планує вивести у пріоритетний вид діяльності виготовлення нафтогазового обладнання. В цілому на повну потужність завод планує вийти у кінці I півріччя 2008 року. Відповідно до планів розвитку ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» у 2008 році прогнозує збільшення чистого доходу від реалізації у 3,2 разів порівняно із 2007 роком – до 240 000,0 тис. грн. Аналізоване підприємство планує, що чистий дохід від реалізації буде на 39,0% сформований доходом отриманим від реалізації нафтогазового устаткування, 38,0% – продукцією ливарної промисловості та механічної обробки і 13,0% – дохід отриманий від реалізації біодизелю, будівельних матеріалів та інше. Протягом 2009-2012 рр. щорічний приріст чистого обсягу продажу становитиме в середньому 5,0% (Таблиця 5).

Таблиця 5. Прогнозні грошові потоки ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» на 2008-2012 рр., тис. грн.

Показника	2008	2009	2010	2011	2012
				<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	240 000,0	252 000,0	264 600,0	277 830,0	291 721,5
Собівартість реалізованої продукції	-194 177,6	-203 823,5	-214 014,7	-224 715,4	-235 951,2
Грошовий потік від реалізації продукції	45 822,4	48 176,5	50 585,3	53 114,6	55 770,3
Адміністративні витрати	-9 342,5	-9 809,6	-10 300,1	-10 815,1	-11 355,9
Витрати на збут	-606,0	-636,3	-668,1	-701,5	-736,6
Інші витрати	-303,0	-318,2	-334,1	-350,8	-368,3
Відсотки за облігаціями	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0
Податок на прибуток	-14 897,5	-15 049,0	-15 150,0	-15 427,8	-15 655,0
Амортизація	1 010,0	1 010,0	505,0	505,0	505,0
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	13 683,4	15 373,4	16 638,0	18 324,4	20 159,5
Зміна чистого оборотного капіталу	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0
Грошовий потік від операційної діяльності	12 683,4	14 373,4	15 638,0	17 324,4	19 159,5
				<i>Інвестиційна діяльність</i>	
Придбання необоротних активів	-50 000,0	-10 000,0	-10 000,0	0,0	0,0
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-50 000,0	-10 000,0	-10 000,0	0,0	0,0
				<i>Фінансова діяльність</i>	
Надходження від емісії облігації	50 000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Погашення емісії облігацій	0,0	0,0	0,0	0,0	-50 000,0
Грошовий потік від фінансової діяльності	50 000,0	0,0	0,0	0,0	-50 000,0
Чистий грошовий потік	12 683,4	4 373,4	5 638,0	17 324,4	-30 840,5
Залишок коштів на початок року	758,5	13 441,9	17 815,3	23 453,3	40 777,7
Залишок коштів на кінець року	13 441,9	17 815,3	23 453,3	40 777,7	9 937,2

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

1. Загальна інформація

Історична довідка

Товариство з обмеженою відповідальністю «Бахмацький машинобудівельний завод» (далі ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» або Емітент) було зареєстроване Бахмацькою районною державною адміністрацією Чернігівської області 26 грудня 2005 року, як ТОВ «Бахмацький завод по обробці кольорових металів». У квітні 2006 року він був перейменований на ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод». На сьогодні підприємство спеціалізується переважно на механічній обробці виробів з металів та виробництві ливарної продукції.

Завод був спроектований та побудований за замовленням Міністерства нафтового та хімічного машинобудування СРСР і введений в експлуатацію 10 червня 1969 році під назвою «Бахмачполімермаш». З початку введення в експлуатацію, вироблялось лише ємнісне устаткування і запчастини до нього, устаткування для нафтохімічної промисловості СРСР, яка працює під тиском та під налив у різних агресивних середовищах, а також теплообмінне устаткування різних модифікацій.

У 1972 році було розпочато серійне виробництво устаткування для шинних заводів. Потім за замовленням шинних заводів СРСР, було розпочато випуск автоматизованих ліній просочення та термообробки корда, обрізки металокарда, ліній вулканізації багатопозиційних покришок. Устаткування поставлялось майже на всі шинні заводи колишнього Радянського Союзу, де й експлуатується до сьогодні.

Також паралельно вироблялись автоматичні лінії з виробництва шпона і агрегатів для спінування пінополістиролу, які застосовуються у будівельній індустрії. У 1980 році завод розпочав серійне виробництво мобільного нафтогазового устаткування, яке використовувалось на нафтових та газових свердловинах України, Росії, Казахстану та Узбекистану. Близьке розташування заводу до границь Росії та Білорусії давало можливість знизити собівартість виробленої продукції не тільки за рахунок високих технологій, але і за рахунок скорочення транспортних витрат.

У 1999 році завод вперше в СНД розпочав виробництво плугів оборотних 5-8 корпусних, які агрегуються з тракторами високої потужності. Оборотні плуги сертифіковані в Україні. За якістю і продуктивності вони не поступаються світовим аналогам відомих світових виробників, за порівняно низькою ціною. Експлуатація оборотних плугів дозволяє значно підвищити продуктивність оранки і економію пального до 30,0% за рахунок виключення холостого пробігу трактора.

З липня 2002 року підприємство почало працювати під назвою ВАТ «Нафтогазмаш». Питома вага нафтового обладнання становила 90,0% від всього обсягу продукції, яку випускав завод, питома вага плугів і вагових платформ дорівнювала 7,0% та 3,0% відповідно.

Кризи в економіці, скорочення попиту на продукцію, яку випускає завод, помилки керівництва, неспроможність повернути кредити, негативно вплинуло на діяльність заводу, в результаті чого відбувалось поступове скорочення обсягів виробництва, призвели до його банкрутства. Внаслідок чого було продано цілісно-майновий комплекс ТОВ «Бахмацький завод по обробці кольорових металів», який з початку 2006 року розпочало поступове відновлення заводу.

Насамперед основна увага приділяється відновленню випуску традиційного нафтогазового устаткування і ливарної продукції, що повинно забезпечити фінансові можливості для розвитку нових перспективних напрямів. При цьому керівництво нового підприємства врахувало попередні напрацювання у плануванні виробничо-комерційної діяльності заводу.

Продукція заводу

ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» здійснює переробку брухту кольорових та нержавіючих сплавів (кінцева продукція - прокат та литво), а також механічну обробку литва. Також потужності заводу дозволяють виконувати замовлення на виготовлення нафтогазового устаткування (змішувальні, насосні установки, та інші), обладнання для металургії (індукційні тигельні металоплавильні печі), а також продукцію для агропромисловості (оборотні плуги).

Відомості про засновників ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»

Засновниками ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є дві фізичні особи, громадяни України, грошові внески яких становлять по 50,0% статутного капіталу підприємства відповідно. Інформацію про учасників на 30.06.2007 р. наведено у таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Відомості про засновників ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» станом на 30.06.2007 р.

Назва учасника	Сума, тис. грн.	Питома вага акцій у статутному фонді, %
Садиков Юрій Іномжанович	5 000,0	50,0
Кондратенко Сергій Васильович	5 000,0	50,0
Разом	10 000,0	100,0

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Протягом аналізованого періоду статутний капітал ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» залишався незмінним і станом на 30.06.2007 р. склав 10 000,0 тис. грн. Станом на 20.09.2007 р. статутний фонд товариства внесений повністю.

Корпоративні права

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод», підприємство не володіє корпоративними правами у статутних фондах інших підприємств.

Ліцензування, сертифікація

Господарська діяльність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» регулюється Законом України «Про ліцензування певних видів господарської діяльності». Аналізоване підприємство володіє такими дозволами та ліцензіями:

- ліцензією на заготівлю, переробку, металургійну переробку металобрухту кольорових металів, видану Міністерством промислової політики України, строком дії: 11.09.2007-07.08.2012 рр.
- ліцензією на надання освітніх послуг навчальним закладам, пов'язаних з одержанням професійної освіти на рівні кваліфікаційних вимог до курсового професійно-технічного навчання, видана міністерством освіти і науки України, строком дії: 27.02.2007-27.01.2010 рр.

Інформація про судові позови та стягнені штрафи

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод», станом на 17.08.2007 р. до підприємства були застосовані штрафні та фінансові санкції на суму 15,1 тис. грн., з боку Пенсійного фонду та Податкової адміністрації України за несвоєчасне перерахування внесків та сплату орендної плати за землю відповідно.

ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» спеціалізується переважно на механічній обробці виробів з металів та виробництві ливарної продукції. У 2003 році у результаті зменшення попиту на нафтогазове обладнання, неспроможності повернути кредити відбувалось поступове скорочення обсягів виробництва, що призвело до його банкрутства. Внаслідок чого було продано цілісно-майновий комплекс ВАТ «Бахмацький завод по обробці кольорових металів», який з початку 2006 року розпочало поступове відновлення заводу. Засновниками ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є дві фізичні особи, громадяни України, грошові внески яких становлять по 50,0% статутного капіталу підприємства відповідно. Станом на 20.09.2007 р. статутний фонд товариства внесений повністю і дорівнює 10 000,0 тис. грн. Емітент володіє ліцензіями на заготівлю, переробку, металургійну переробку металобрухту кольорових металів, та на надання освітніх послуг навчальним закладам, пов'язаних з одержанням професійної освіти на рівні кваліфікаційних вимог до курсового професійно-технічного навчання.

2. Аналіз ринку

2.1. Загальна характеристика ринку

Металургія та машинобудування є провідними ланками важкої промисловості. Металургійний комплекс, до якого входить чорна та кольорова металургія, охоплює всі стадії технологічних процесів: від добування та збагачення сировини до одержання готової продукції у вигляді чорних та кольорових металів та їх сплавів. В Україні базовою є – чорна металургія, на яку припадає понад ¼ всього промислового виробництва. У структурі виробництва кольорових металів провідне місце займає алюмінієва промисловість, яка працює на привізних бокситах і охоплює виробництво глинозему та алюмінію, на випуск цієї продукції припадає 20,0% усього виробництва кольорової металургії. Також в Україні налагоджене виробництво свинцю, міді і латунного прокату.

Машинобудівельний комплекс є важливою складовою економіки України. Для нього характерне: підвищення конкурентоспроможності продукції вітчизняного виробництва, розширення географії поставок, посилення співпраці із зарубіжними партнерами. В цілому питома вага обсягів реалізації продукції металургійного та машинобудівельного комплексів у I півріччі 2007 року становила близько 23,0% та 12,0% номінального ВВП відповідно (Рисунок 2.1).

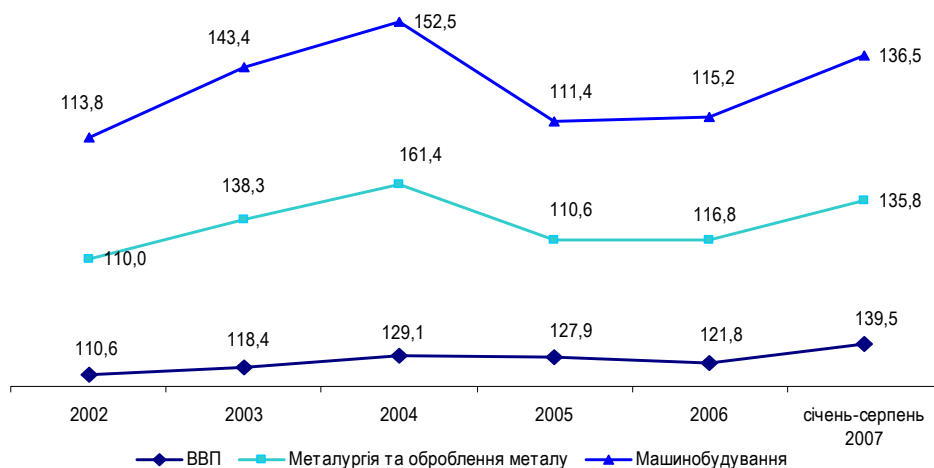


Рисунок 2.1. Динаміка індексів номінального ВВП, обсягів реалізації продукції металургії і оброблення металу та машинобудування протягом 2002-січня-серпня 2007 рр., % (приріст до відповідного періоду попереднього року);

За даними Держкомстат України: www.ukrstat.gov.ua;

Протягом січня-серпня 2007 року при прирості ВВП (у фактичних цінах) порівняно із аналогічним періодом 2006 року на рівні 39,5%, обсяг реалізованої продукції металургійної та машинобудівельної промисловості збільшився на 35,8% та 36,5% відповідно.

Характеристика ринку нафтогазового обладнання

З початку поточного року спостерігається тенденція до зростання цін на нафту. Основною причиною зростання цін на «чорне золото» є збільшення цін на паливо та відсутність офіційних даних про обсяги видобутку нафти та розвіданих нафтових запасів у країнах, які не входять до ОПЕК, насамперед в Африці. Зокрема протягом лютого-вересня 2007 року ціна на нафту марки «Brent» збільшилась з 57,56 дол. США до 77,17 дол. США за барель (Рисунок 2.2).

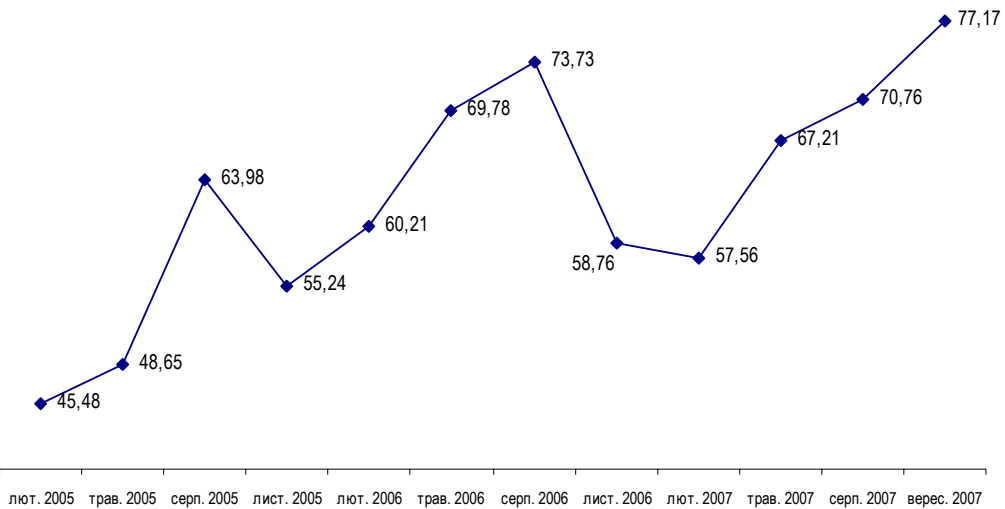


Рисунок 2.2. Динаміка середньосвітових цін на нафту марки «Brent» (ціна «спот») протягом 2005 – 3 квартал 2007 рр., дол. США / барель;

За даними Energy Information Administration: www.eia.doe.gov;

Світовий видобуток нафти у серпні 2007 року скоротився на 430,0 тис. барель/добу і склав 84,6 млн. барель/добу, для порівняння: у березні поточного року видобуток нафти дорівнював 85,3 млн. барель/добу (за даними Міжнародного енергетичного агентства). Зменшення виробництва було викликано скороченням видобутку у Мексиці, Північному морі та Іраку. Постачання нафти на світовий ринок із країн ОПЕК у серпні 2007 року склало 30,4 млн. барель/добу, питома вага яких у світовому видобутку нафти становить близько 40,0%. Резервні потужності ОПЕК оцінюються у 3,0 млн. барель/добу. З листопада 2007 року ОПЕК вирішили підвищити обсяги видобутку нафти на 0,5 млн. барель на день. У країн-не членів ОПЕК видобуток нафти у 2007 році складе 50 млн. барель /добу, у 2008 році – 51,1 млн. барель/добу (за даними : www.interfax.kz).

Світовий попит на нафту протягом серпня 2007 року скоротився до 85,9 млн. барель/добу, хоча на 1,7 млн. барель перевищує рівень 2006 року. Зменшення попиту у поточному році є результатом глобального потепління, зростання вартості сировини та обмеження її закупівель. Прогнозують, що у

2008 році споживання збільшиться до 88,0 млн. барель/добу. Зростаючий попит забезпечуватиметься за рахунок збільшення видобутку нафти у країнах - не членів ОПЕК. Майже половина споживання нафти припадає на Китай і США.

Українські нафтогазововидобувні підприємства у січні-серпні 2007 року зменшили видобуток нафти з газовим конденсатом на 63,3 тис. тонн (або на 2,1%) порівняно із відповідним періодом 2006 року - до 2 966,8 тис. тонн.

З розвитком промислового виробництва постійно збільшується використання енергоносіїв. Але незважаючи на невизначеність ринку щодо ціни та обсягів видобутку нафти, все ж таки прогнозується зростання попиту. Світовий попит на нафту до 2011 року щорічно буде рости в середньому на 1,8 млн. барелів/добу (2%). Таким чином, до 2011 року попит на нафту буде складати 93,4 млн. барелів/добу (за прогнозами IEA). Необхідно зазначити, що зростаючий попит буде задовольнятися переважно за рахунок країн Близького та Середнього Сходу, а саме Саудівської Аравії, Ірану, де розміщені найбільші у світі запаси нафти (Рисунок 2.3).

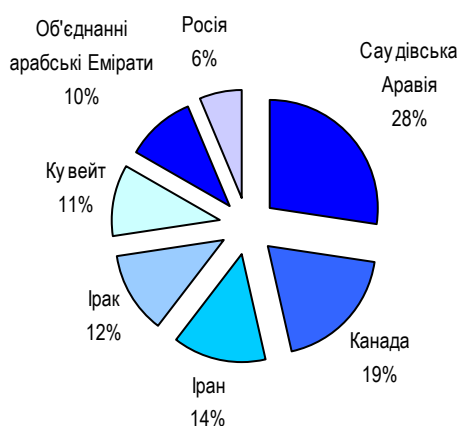


Рисунок 2.3. Світові розвідані запаси нафти станом на 01.01.2007 р. , млрд. барель;

За даними Energy Information Administration, www.eia.doe.gov;

Загалом, світові розвідані запаси нафти на початок 2007 року склали 1 317,5 млрд. барелів, що на 9,7% менше за аналогічний показник попереднього року. Виходячи з цього, у майбутньому передбачається постійне зростання попиту на нафтогазове обладнання. За прогнозами експертів, найближчим часом обсяги буріння свердловин для видобутку нафти та газу можуть збільшити вдвічі, тобто щорічний приріст буде складати в середньому 10,0%. Необхідно зазначити, що на сьогодні близько 55% діючих бурових установок у світі припадає на США, при цьому кількість їх протягом останніх років постійно зростає.

Розвиток вітчизняного ринку нафтогазового устаткування напряму пов'язаний із поставками обладнання переважно в Росію, Туркменистан, Казахстан. Збільшенню попиту на бурові установки у цих країнах сприяє, те що існуючий фонд свердловин у Росії вже майже вичерпаний, обладнання для буріння вже довгий час не обновлялось. А саме близько 70,0% бурових установок випрацювали свій ресурс.

Стратегічними ринками збуту нафтогазового устаткування також є країни Північної Африки та Близького Сходу.

Загальна характеристика ринку ливарного виробництва

Ливарне виробництво передбачає виготовлення фасованих деталей шляхом заливки розплавленого металу у ливарну форму, яка має конфігурацію заготовки деталі. На сьогодні для нього характерно: збільшення потреби у відливках із спеціальних сплавів із особливими характеристиками; зростання попиту у ливарному устаткуванні нового типу для малих та середніх цехів, які поєднують декілька способів лиття; збільшення вимог до якості, технічним та ваговим характеристикам литих виробів; зростання кількості підприємств нового типу, які максимально адаптують свою діяльність до вимог ринку та конкретних замовників.

Україна володіє розвинутим універсальним ливарним виробничим комплексом, який дозволяє виробляти відливки будь-якої маси з різних сплавів. Але при цьому технічний рівень основних фондів ливарного виробництва не відповідає сучасним вимогам. Значна кількість ливарних цехів будувалися більше 40 років тому і оснащені застарілим обладнанням, з якого понад 70,0% має термін експлуатації більше ніж 25 років. Необхідно зазначити, що у промислових країнах заміна ливарного обладнання проводиться через кожні 7-10 років. Розвиток загальної економічної кризи в Україні та країн СНД призвів до скорочення виробництва відливок. Протягом 1990-2003 рр. випуск лиття зменшився у 5,5 разів. Зокрема у 2003 році було вироблено 974,2 тис. тонн лиття: 69,5% – чавунного, 27,3% – сталюого, 3,2% – кольорового. Найчутливішим до кризи в економіці України виявились спеціалізовані ливарні підприємства, які обслуговували сільгоспмашинобудування, автотракторну, нафтову та хімічну промисловість.

Використовуючи показник забезпеченості машинобудівельної промисловості - випуск лиття на 1 особу, у 2003 році він знизився до критичної величини – 20,7 кг/особу, що у 2-3 рази нижче ніж у країнах із розвиненим машинобудуванням. При середньостатистичному коефіцієнті 39,5 кг/особу, перспектива потреби лиття в Україні не перевищить 2,1 млн. тонн/рік не раніше 2010 року (за даними журналу «Метал»). Відповідно до світового попиту прогнозується зміна структури вітчизняного виробництва відливок у 2010 році у таких пропорціях: чавунне лиття – 75,0%, сталеве – до 12,0% та кольорове лиття – 12-15%. Також збільшиться виробництво лиття спеціальними методами, а саме: відцентроване лиття буде становити – 10-12,0%, лиття під низьким та високим тиском – 10-12,0%, у кокіль – 5-8,0% та лиття по газифікованих моделях – 5-8,0%.

У якості сировини для ливарного виробництва широкого використовується вторинна сировина – брухт та відходи поточного виробництва та амортизаційний лом, отриманий в результаті зносу основних засобів. Динаміка цін на вторинну сировину повністю залежать від попиту на нього зі сторони споживачів. Для нього характерний сезонний характер змін обсягів поставок і динаміка цін на деякі його види, у тому числі чорний та кольоровий метало брухт.

Необхідно зазначити, що на сьогодні на світовому ринку спостерігається відносна стабілізація цін на кольорові метали, а саме за підсумками вересня 2007 року ціна на мідь дорівнювала 7,65 тис. дол. США/тонна, на свинець – 3,23 тис. дол. США/тонна, алюміній – 2,39 тис. дол. США та цинк – 2,89 тис. дол. США/тонна (Рисунок 2.4).

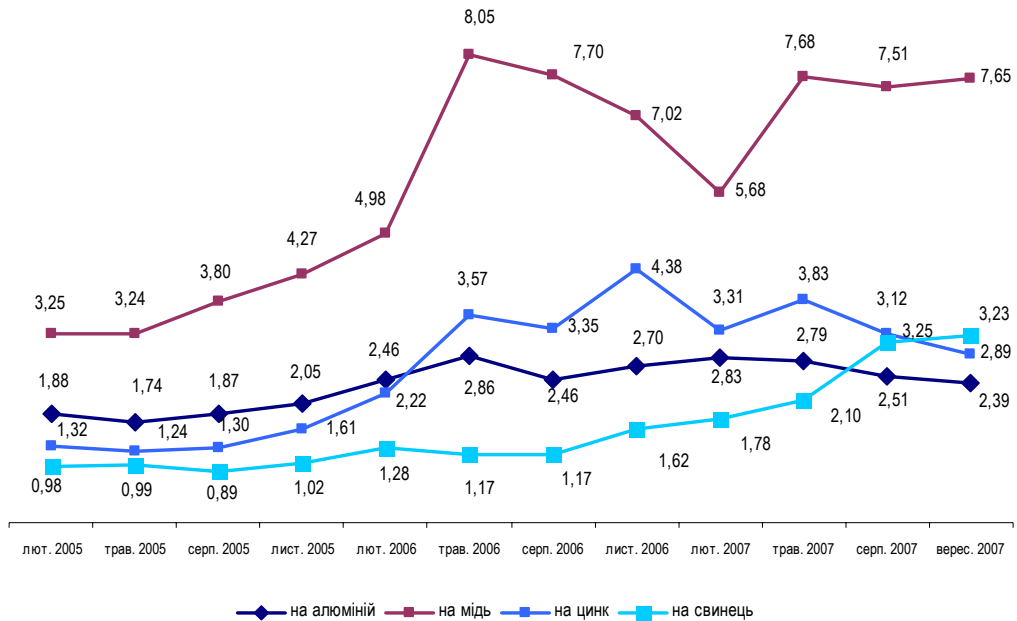


Рисунок 2.4. Динаміка цін на кольорові метали протягом 2005-січня-вересня 2007 рр., тис. дол. США/тонн;

За даними: www.ereport.ru;

В Україні щорічно як правило заготовляють близько 7,5 млн. тонн залізних відходів. Зокрема у 2006 році було заготовлено 7,73 млн. тонн металобрухту, що на 1,2% більше, ніж у 2005 році. На внутрішній ринок було поставлено 6,98 млн. тонн (приріст 9,6%), а на експорт – 746,0 тис. тонн (зниження 41,0%). Таким чином, питома вага внутрішнього споживання металобрухту у 2006 році від загального обсягу виробництва склала 90,3% (у 2005 році – 83,4%).

Необхідно зазначити, що у 2006 році приріст імпорту чорних металів та виробів з них перевищив приріст експорту на 16,4 в. п. При цьому експорт кольорових металів та виробів з них протягом 2006 року збільшився порівняно із попереднім роком на 42,0%, тоді як імпорт на 40,8% (Таблиця 2.1). Питома вага кольорових металів у структурі експорту у січні-червні 2007 року становила 5,6%.

Таблиця 2.1. Динаміка обсягів експорту та імпорту чорних та кольорових металів та виробів з них протягом 2005 – січень-червень 2007 рр.

Назва металу та виробів з нього	Експорт					Імпорт				
	2005	2006	січень-червень 2007		у % до січня - червня 2006	2005	2006	січень-червень 2007		у % до січня - червня 2006
	млн. дол. США	млн. дол. США	млн. дол. США	%		млн. дол. США	млн. дол. США	млн. дол. США	%	
Чорні метали та вироби з них	13 337,9	15 412,8	9 423,7	94,4	137,3	1 680,5	2 217,3	1 406,4	68,5	148,5
Мідь та вироби з неї	168,7	302,6	186,9	1,9	139,1	145,4	253,0	125,7	6,1	123,9
Нікель та вироби з нього	3,9	6,6	8,6	0,1	349,8	73,5	91,9	89,4	4,4	289,1
Алюміній та вироби з нього	317,5	405,4	222,1	2,2	125,9	223,1	274,3	155,7	7,6	139,1
Свинець та вироби з нього	11,6	14,7	11,1	0,1	221,2	11,0	12,1	3,8	0,2	54,2
Цинк та вироби з нього	0,1	0,2	0,1	0,0	116,2	44,6	105,7	51,0	2,5	133,6
Олово та вироби з нього	2,2	0,1	0,0	0,0	1 728,0	6,9	5,7	5,8	0,3	276,7
Інші недорогоцінні метали	113,0	161,1	63,4	0,6	83,1	58,9	63,5	41,3	2,0	149,9
Інструменти, ножові вироби	45,2	45,3	27,0	0,3	119,7	105,6	137,6	85,4	4,2	137,9
Інші вироби з недорогоцінних металів	47,1	71,3	41,3	0,4	120,2	119,3	166,3	89,8	4,4	133,3
Разом	14 047,2	16 420,1	9 984,3	100,0	273,1	2 468,8	3 327,3	2 054,3	100,0	294,5

За даними Держкомстат України: www.ukrstat.gov.ua;

У найближчі роки український сектор чорної металургії збереже високу експортну орієнтацію. Протягом 2007-2010 рр. в Україні за рахунок реконструкції й часткової модернізації українські виробничі потужності зростуть до 44-44,5 млн. тонн, або на 9-12%, що буде визначати граничний рівень зростання національного виробництва продукції чорної металургії.

Законодавче регулювання

Відносини, що виникають у процесі здійснення операцій з металобрухтом регулюються Законом України «Про металобрухт» від 1999 року (із змінами та доповненнями). Органами, що здійснюють державне регулювання операцій з металобрухтом, є Верховна Рада України, Кабінет Міністрів України, Центральний орган виконавчої влади з питань промислової політики, інші центральні органи виконавчої влади відповідно до їх компетенції та місцеві державні адміністрації.

Ліцензії на здійснення операцій з металобрухтом видаються лише підприємствам - юридичним особам, які мають спеціальне технологічне брухтопереробне та вантажопідйомне обладнання, вагове господарство, складські приміщення, кваліфікований персонал, забезпечують згідно з законодавством протипожежну, екологічну та радіаційну безпеку і контроль якісного складу металобрухту.

Обов'язковою умовою на отримання ліцензії є акт обстеження місцевими державними адміністраціями спеціалізованих або спеціалізованих металургійних переробних підприємств на їх відповідність вимогам цього Закону.

Також обов'язковою умовою для отримання ліцензії на здійснення операцій з металобрухтом є наявність облаштованої земельної ділянки для здійснення операцій з брухтом кольорових металів та їх сплавів площею не менш як 500 кв. м, з брухтом чорних металів та їх сплавів – не менше 1 000 кв. м, яка повинна мати бетонне або тверде покриття. Експорт сплавів і злиwkів з брухту та відходів кольорових металів здійснюється при наявності експортного сертифіката якості спеціалізованими металургійними переробними підприємствами, які сертифіковані відповідно до вимог міжнародних стандартів ISO.

У рамках гармонізації українського законодавства для приєднання до СОТ в кінці 2006 року було знято заборону на експорт ломів кольорових металів і легованих марок сталі, з одночасним введенням заборонних ставок експортного мита на цю продукцію. Крім того законодавством було затверджено поступове зниження (протягом 6 років) ставки експортного мита на брухт чорних металів. Всі ці нововведення будуть діяти у наступному році, після року входження України у ВТО. Також законом про державний бюджет на 2007 рік встановлена нульова ставка ПДВ на всі операції з металоломом на території України і при його імпорті. З лютого 2007 року вступила в силу постанова, щодо затвердження переліку видів металолому, які підпадають під дію нульової ставки ПДВ. Строк дії норми – 2007 рік.

Металургія та машинобудування є провідними ланками важкої промисловості України. У I півріччі 2007 року питома вага обсягів реалізації продукції металургійного та машинобудівельного комплексів становила близько 23,0% та 12,0% номінального ВВП відповідно. При цьому протягом січня – серпня поточного року при прирості ВВП порівняно із аналогічним періодом 2006 року на рівні 39,5%, обсяг реалізованої продукції металургійної та машинобудівної промисловості збільшився на 35,8% та 36,5% відповідно. Виробництво нафтогазового обладнання є складовою машинобудівного комплексу. З початку поточного року спостерігається тенденція до зростання цін «чорне золото», основною причиною якого є збільшення цін на паливо та відсутність офіційних даних про обсяги видобутку нафти та розвіданих нафтових запасів у країнах, які не входять до ОПЕК. У 2007 році спостерігається відносно зменшення попиту на нафту, що є результатом глобального потепління, зростання вартості сировини та обмеження її закупівель. У результаті чого світовий видобуток нафти у серпні 2007 року скоротився на 430,0 тис. барель/добу і склав 84,6 млн. барель/добу. Але незважаючи на невизначеність тенденцій на ринку щодо видобутку та цін на нафту, прогнозують, що у 2008 році споживання збільшиться до 88,0 млн. барель/добу, що буде забезпечуватись переважно за рахунок країн Близького та Середнього Сходу, а саме Саудівської Аравії, Ірану, де розміщені найбільші у світі запаси нафти. Виходячи з цього, у майбутньому передбачається постійне зростання попиту на нафтогазове обладнання. За прогнозами експертів, найближчим часом обсяги буріння свердловин для видобутку нафти та газу можуть збільшити удвічі, тобто щорічний приріст буде складати в середньому 10,0%. Розвиток вітчизняного ринку нафтогазового устаткування напряму пов'язаний із поставками обладнання переважно у Росію, Туркменистан, Казахстан.

Однією із стадій металургійного виробництва є ливарне виробництво. Україна володіє розвинутим універсальним ливарним виробничим комплексом, який дозволяє виробляти відливки будь-якої маси з різних сплавів. Але при цьому технічний рівень основних фондів ливарного виробництва не відповідає сучасним вимогам. Розвиток загальної економічної кризи в Україні та країн СНД призвів до скорочення виробництва відливок. Протягом 1990-2003 рр. випуск лиття зменшився у 5,5 рази. Зокрема у 2003 році було вироблено 974,2 тис. тонн лиття: 69,5% – чавунного, 27,3% – сталюого, 3,2% – кольорового. Найчутливішим до кризи в економіці України виявились спеціалізовані ливарні підприємств, які обслуговували сільгоспмашинобудування, автотракторну, нафтову та хімічну промисловість. При середньостатистичному коефіцієнті 39,5 кг/особу (у 2003 році), перспектива потреби лиття в Україні не перевищить 2,1 млн. тонн/рік не раніше 2010 року (за даними журналу «Метал»).

У якості сировини для ливарного виробництва широкого використовується вторинна сировина – брухт та відходи поточного металургійного виробництва. У 2006 році в Україні було заготовлено 7,73 млн. тонн металобрухту, що на 1,2% більше, ніж у 2005 році. На внутрішній ринок було поставлено 6,98 млн. тонн (приріст 9,6%), а на експорт – 746,0 тис. тонн (зниження 41,0%). Таким чином, питома вага внутрішнього споживання металобрухту у 2006 році від загального обсягу вітчизняного виробництва склала 90,3% (у 2005 році – 83,4%). Відносини, що виникають у процесі здійснення операцій з металобрухтом регулюються Законом України «Про металобрухт» від 1999 року (із змінами та доповненнями).

2.2. Ринкові позиції ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»

У машинобудівельній галузі (з різним ступенем завантаження) функціонує близько 366 промислових підприємств та 57 науково-дослідницьких організацій. Але разом з тим вони забезпечують лише 15,0% обсягу промислового виробництва країни. Основними сферами діяльності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є виготовлення нафтогазового, металургійного обладнання, виробництво ливарної продукції та виконання нестандартних замовлень.

Основними конкурентами на ринку виробників нафтогазового обладнання є:

«Іжевський завод нафтового машинобудування» (Росія) спеціалізується на виробництві нафтового та бурового обладнання, має у розпорядженні потужний технологічний комплекс, який включає заготівельне, термогальванічне, листоштамповочне, а також інструментальне виробництва, виробництво з переробки пластмас, має сучасне металоріжуче устаткування, різні види зварки і випробувальне обладнання.

ВАТ «Тамбовполімермаш» (Росія) вже понад 45 років утримує лідируючі позиції у сфері виробництва обладнання для виготовлення полімерів на території Російської Федерації. Продукції заводу охоплює такі галузі: шинну (форматори-вулканізатори, агрегати, пропитки корда, агрегати термообробки корда), виробництво резинотехнічних виробів (преси гідравлічні вулканізаційні, агрегати для різки каучуку), нафтогазовидобувні виробництва (насоси цементні, триплунжерні, установки насосні), дорожнє будівництво та інші.

ВАТ «Концерн «Стромнафтомаш» (створений у 1956 році) є одним з провідних у Росії та СНД підприємством, що спеціалізується на виробництві обладнання для нафтогазової промисловості (комплекси цементування свердловин, агрегатні насоси, кислотні та інші), ливарного виробництва та виготовлення дробильно-сортувального устаткування. Підприємство здійснює інженерне супроводження, сервісне обслуговування техніки та постачання запасних частин до неї.

Іншими конкурентами Емітента на цьому ринку є також російські підприємства такі як: НПК ТОВ «Ранко», ВАТ «Стромашина», ВАТ «Снігерія», ВАТ «Камаз» та ТОВ «Ескорт».

Необхідно зазначити, що у виробників нафтогазового обладнання країн СНД є ряд переваг перед іноземними виробниками, зокрема: досконале знання особливостей експлуатації обладнання на російських родовищах та напрацьований роками досвід і парк устаткування, яке вже довело свою ефективність. Хоча при цьому існують і свої недоліки, такі як, підвищена ресурсоемність, не досить висока якість та недостатність використання передових технологій при його виробництві.

На ринку виробництва та споживання металу в Україні спостерігається збільшення питомої ваги споживання високоякісних відливок із чорного та кольорового металів та сплавів. Отримання таких відливок можливо при використанні у якості плавильних агрегатів індукційні плавильні печі. На сьогодні на українському ринку відсутнє високоякісне та за доступними цінами обладнання для індукційного нагріву.

Основним конкурентами Емітента на ринку виробництва устаткування для металургійної промисловості є:

ТОВ «Термоліт» (м. Мелітополь, Україна) розпочало свою діяльність у 1996 році. Товариство спеціалізується на проектуванні, виготовленні та поставці індукційних, тигельних електропечей, нагрівальних і гартівних установок, тиристорних перетворювачів частот.

ВАТ «Релтек» (м. Екатеринбург, Росія) (створене у 1941 році) є на сьогодні провідною компанією у сфері розробки і виробництва наукоємного електротехнічного устаткування, яке застосовується у різних галузях промисловості. Основними видами продукції є: індукційні плавильні печі середньої та високої частоти обсягом від 0,25 кг до 16 тонн, нагрівальні установки, індукційні міксери до 30 тонн, ультразвукове технологічне обладнання для очистки, дегазації, сварки та інше.

«EGES A. S.» (Стамбул, Туреччина) є одним з найбільших виробників індукційних печей середньої частоти. З 1981 року виготовляє цілий ряд систем плавлення і витримки для компанії з більше ніж 22 країн.

Основними підприємства-конкурентами, що спеціалізуються на виробництві та обробці кольорових металів є:

ТОВ «Техмет» (Україна) створене у 1995 році. Основною сферою діяльності підприємства є розробка та виробництво технологічних сумішей, які застосовуються у доменному та сталеплавильному виробництві для зігрівання та обробки сплавів, а також протипригарних фарб і покриттів для ливарного виробництва. До складу підприємства входить також науково-технічний підрозділ,

який займається розробкою нових технологій та продукції у сфері чорної металургії, а також хімічну лабораторію.

ВАТ «Артемівський завод з обробки кольорових металів» один із лідерів виробництва продукції з кольорових металів в Україні, який має власну сировинну базу та є одним із найбільших виробників кольорового прокату в країнах СНД. Продукція заводу — мідна катанка, мідні і мідно-нікелеві труби, мідний, латунний і мідно-нікелевий прокат, фурми мартенівських печей та ін. Продукція постачаються промисловим підприємствам України, Росії, Білорусі, Молдови, країн Балтії. Необхідно зазначити, що зазначене підприємство не визначає на сучасному етапі розвитку виробництво металевих елементів для металургійного обладнання як профільне. Це підприємство після входження до групи «Укрпідшипник» інтенсивно розвивається, у тому числі оновлює виробничі потужності та запроваджує випуск нових видів продукції. Підприємство працює тільки з крупними замовниками. Накладні та енерговитрати є вищими, ніж в Емітента.

НВО «Трубосталь» (м. Миколаїв) створене у 1989 році та входить до числа найбільш успішно працюючих підприємств трубної промисловості. Підприємство спеціалізується на виробництві відводів, переходів, відцентрованого лиття та катаних труб. НВО «Трубосталь» є колективним членом Академії інженерних наук України.

ВАТ «Мелітопольський завод «Автоцветліт»» представляє собою підприємство, що спеціалізується на виробництві кольорового лиття з алюмінію методом лиття під високим тиском, під низьким тиском і в коколь, магнієвих сплавів, сталюого лиття за виплавлюваними моделями, чавунного лиття для автомобільного, тракторного та сільського машинобудування.

ВАТ «ТІСО» (м. Краматорськ) створено у 1996 році, як підрозділ корпорації «Трансекпо». На сьогодні підприємство займається серійним виробництвом турнікетів, а також виробляє поковки і лиття високо і низьколегірованих сталей. Продукцію, яку випускає підприємство є порівняно низької якості і обмежена номенклатура металів.

На сьогодні в Україні всього 6 підприємств, які займаються випуском екструдірованих алюмінієвих профілів. Більша їх частина завозиться із Росії, Польщі, Турції. На вітчизняному ринку відсутні виробники безшовних труб для особливо важливих конструкцій і трубопроводів, які працюють під тиском.

Іншими конкурентами Емітента у цьому сегменті є: ВАТ «Харківський ливарний завод», ВАТ «Кременчуцький сталеливарний завод» та ЗАТ «Укрметмаш» (Україна).

Отже, основними конкурентними перевагами ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є:

- 37-річний досвід роботи у сфері виробництва обладнання для нафтогазової і сільськогосподарської галузей, при цьому підприємство має власні напрацювання у сфері «ноу-хау», а саме виробництво індукційних печей;

- має більше ніж 10-річний досвід роботи з виробництва ливарної продукції з кольорових металів, відносно низьке енергоспоживання порівняно із стандартними схемами металургії;
- наявність унікального металооброблювального та іншого обладнання, власного проектно-конструкторське бюро, що дозволяє виконувати нестандартні замовлення та механічну обробку металів.

Основними конкурентами Емітента виступають підприємства, що спеціалізують на виробництві обладнання для нафтогазової промисловості, виробники індукційно-плавильних електропечей та підприємства з виготовлення та обробки кольорових металів та виробів з них. Основними конкурентними перевагами ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є: 37-річний досвід роботи у сфері виробництва устаткування для нафтогазової, сільськогосподарської галузей, при цьому підприємство має власні напрацювання у сфері «ноу-хау», а саме виробництво індукційних печей; більше ніж 10-річний досвід роботи виробництва ливарної продукції з кольорових металів, відносно низьке енергоспоживання порівняно із стандартними схемами металургії, а також наявність унікального металооброблювального та іншого обладнання та власного проектно-конструкторське бюро.

3. Аналіз підприємства

3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»

Органи управління

Відповідно до установчих документів (Статуту ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» від 24 травня 2007 року) органами управління Товариства є:

- Вищий орган Товариства – Збори учасників;
- Виконавчий орган Товариства – Генеральний директор;
- Контролюючий орган Товариства - Ревізійна комісія;
- Наглядовий орган Товариства – Спостережна рада.

Збори учасників

Збори учасників складаються з Учасників Товариства або призначених ними представників, які обирають голову Товариства. Кожен з Учасників Товариства на Зборах Учасників має кількість голосів, пропорційну розміру його частки у Статутному фонді. До компетенції Зборів Учасників належить: визначення основних напрямів діяльності Товариства і затвердження його планів та звітів про їх виконання; внесення змін до Статуту Товариства; встановлення розміру, форми і порядку внесення Учасниками додаткових вкладів; вирішення питання про придбання Товариством частки Учасника; обрання та відкликання членів Ревізійної комісії; призначення та звільнення Генерального директора Товариства; затвердження річних результатів діяльності Товариства, звітів і висновків Ревізійної комісії, порядку розподілу прибутку, строку та порядку виплати частки прибутку (дивідендів) та порядку покриття збитків; створення, реорганізація та ліквідація дочірніх підприємств, філій та представництв. Збори Учасників вважаються повноважними, якщо на них присутні Учасники (або їх представники), що володіють у сукупності більше ніж 60% голосів. Збори Учасників Товариства скликаються Головою Товариства не менше двох разів на рік.

Генеральний директор

Генеральний директор та перший заступник Генерального директора здійснює управління його поточною діяльністю. Генеральний директор підзвітний Зборам Учасників і організує виконання їх рішень. Перший заступник Генерального директора може наділятися всіма повноваженнями, що належать Генеральному

директору. Генеральний директор має право: без доручення здійснювати дії від імені Товариства; видавати та підписувати накази, розпорядження та інші внутрішні документи Товариства.

Ревізійна комісія

Ревізійна комісія (або Ревізор) здійснює контроль за фінансово-господарською діяльністю Товариства та може обиратися Зборами учасників з їх числа або зі сторони на 2 роки. Перевірка діяльності виконавчого органу проводиться Ревізійною комісією за дорученням Зборів Учасників, з власної ініціативи або на вимогу Учасників Товариства. Ревізійна комісія вправі вимагати від посадових осіб Товариства подання усіх необхідних матеріалів, бухгалтерських чи інших документів, особистих пояснень.

Спостережна рада

Спостережна рада Товариства представляє інтереси учасників у перерві між проведенням загальних зборів, контролює діяльність виконавчих органів Товариства. Спостережна рада складається з 4 осіб. До компетенції спостережної ради належать такі повноваження: затверджувати внутрішні нормативні документи Товариства (за винятком документів, які регулюють питання підготовки, скликання та проведення загальних зборів, формування та діяльності спостережної ради, правління, ревізійної комісії, а також порядок розподілу чистого прибутку Товариства); призначати аудитора й ініціювати проведення позачергових ревізій та аудиторських перевірок фінансово-господарської діяльності Товариства, а також заслуховувати звіти ревізійної комісії про фінансово-економічний стан Товариства.

Організаційна структура

Організаційна структура управління ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» наведено у додатку (Додаток 3). Як видно з наведеної інформації аналізоване підприємство має складну лінійно-функціональну структуру з великою кількістю структурних підрозділів.

Відомості про стаж роботи та кваліфікацію керівників основних підрозділів аналізованого підприємства наведено у таблиці (Таблиця 3.1). Всі керівники головних підрозділів здобули вищу освіту, яка відповідає специфіці діяльності підприємства і мають достатній досвід роботи. Їхній виробничий стаж на даному підприємстві є незначним у зв'язку з тим, що завод працює з 2006 року. В цілому на сьогодні на завод вже працює 350 робітників. Заплановано, що через рік їх кількість має подвоїтись.

Таблиця 3.1. Відомості про посадових осіб ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод», станом на 30.06.2007 р.

№ п/п	П.І.П.	Посада	Рік народження	Освіта, кваліфікація	Загальний виробничий стаж	Стаж роботи на займаній посаді	Посада на попередніх місяцях роботи за останні п'ять років
1.	Садиков Юрій Іномжанович	Генеральний директор	1962	КДІФК, тренер викладач	16 років 2 міс.	3 міс.	Заст. директора АТ «Крам» Директор ТОВ «ВОТУМ»
2.	Кондратенко Сергій Васильович	Директор з розвитку	1960	КДУ ім. Шевченка, Економіст-викладач політехномії в ВУЗах	29 років 3 міс.	3 міс.	Заст. директора АТ «Крам» Директор «УЕМК»
3.	Сидун Олександр Андрійович	1 – ий заст. ген. директора / голова наглядацької ради/ комерційний директор	1949	Мелітопільський інститут механізації сільського господарства, інженер-механік	29 р. 7 міс.	3 міс.	Директор ТОВ «Консул»
4.	Кулешов Микола Олександрович	Заст. ген. дир. / дир. з виробн./ нач. МК	1951	Бердичівський машинобудівний технікум, технік-механік	38 р. 3 міс.	3 міс.	Начальник виробничого – диспетчерського відділу ТОВ «Нафтагазмаш»
5.	Шаповал Ігор Григорович	Дир. з загальних питань та побуду / заст. комерц. директора	1967	Національний аграрний університет, інженер-механік	14 р. 8 міс.	3 міс.	Заст. директора з комерційних питань; заст. голови міста Бахмач
6.	Ревера Володимир Васильович	Головний інженер	1956	Бердичівський машинобудівний технікум, технік - механік	31 р. 1 міс.	8 міс.	Голова правління СТБК «Перспектива», заст. директора з комерційної діяльності
7.	Коваленко Євгенія Михайлівна	Головний бухгалтер	1952	Київський індустріальний технікум, бухгалтер	37 р.9 міс.	1 р. 4 міс.	Головний бухгалтер ВАТ «Заводу нафтового й газового машинобудування»
8.	Зиг ура Галина Дмитрівна	Нач. відділу праці й зарплати	1950	Бердичівський машинобудівний технікум, технік-механік	36 р.09 міс.	7 міс.	Нач. планово – економічного відділу, заст. нач. ПЕВ, касир, диспетчер виробничо-технічного відділу
9.	Герасименко Світлана Георгіївна	Нач. відділу кадрів	1970	Калузький механіко-технологічний технікум, технік-технолог	18 р. 01 міс.	1 р. 4 міс.	Зав. конструкторським – технологічним архівом, нач. бюро кадрів, нач. відділу кадрів ВАТ «Заводу нафтового й газового машинобудування»

Організаційна структура ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є досить складною з великою кількістю функціональних та лінійних підрозділів, що відповідає напрямку діяльності товариства. Склад та повноваження органів управління є типовими для підприємства такої організаційно-правової форми. Представників керівного складу підприємства мають значний досвід роботи.

3.2. Особливості організації діяльності

Особливості технологічного процесу та виробничі потужності

На сьогодні ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» спеціалізується переважно на механічній обробці металів та виробництві ливарної продукції. Виготовлення лиття здійснюється чотирма методами: відцентроване лиття (лиття з металів мідної групи: бронза, латунь); лиття по газифікованих моделях (виготовлення заготовок литих деталей високою точністю від 100 до 800 кг); безперервне лиття (виготовлення заготовок певної форми, необмеженої довжини); марочне лиття (виробництво сплавів з гарантованим хімічним складом).

Загальна площа заводу становить 53,5 тис. кв. м, з якої 37,7 тис. кв. м припадає на головний виробничий корпус та розподільчий пункт. Виробничий корпус представлений:

- 1-3 проліт – ливарний підрозділ, загальною площею 10,4 тис. кв. м;
- 4-6 проліт – машинобудівельний підрозділ: цех механічної обробки, механо-збиральний цех, ділянка гальванічного покриття деталей, ділянка термічної обробки, загальною площею 10,4 тис. кв. м;
- 7-8 проліт – площа облаштовується для здійснення збирального виробництва, загальною площею 6,9 тис. кв. м.

Машинобудівний підрозділ дозволяє здійснювати такі види робіт як: метало-оброблювальні, заготівельно-зварювальні, обробка металу під тиском (термоекструзія, ковка, штамповка) та збиральне виробництво (зборка машин, вузлів, агрегатів, максимальною висотою до 10 м).

Ливарний підрозділ дає можливість переробляти брухт кольорових металів та їх сплави (латуні, бронзи олов'яні, бронзи безолов'яні, алюмінієві сплави), з метою виготовлення фасованих відливок (чушок, плит, втулок), а саме відливок відцентрованим литтям діаметром до 0,55 м і масою до 300 кг, литих заготовок масою до 5 тонн, литих деталей високої точності, які допускають відсутність механічної обробки масою від 0,1 до 800 кг, отримання неперервної литої заготовки круглого, квадратного, прямокутного перетину до 225 мм.

Ливарний підрозділ ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» представлений:

- шихтовим та ливарним двором, а також акредитованою лабораторією, яка дозволяє виготовляти марочні, а також узгоджені із замовником сплави;
- плавильні тигельні індукційні печі, ємністю 0,4 та 2,5 тонн, які дозволяють виробляти відливки під втулки діаметром 550 мм і масою до 300 кг, а також відливки у виливниці масою до 5 тонн;

- комплекс горизонтального неперервного лиття фасонної заготовки діаметром до 225 мм довжиною до 10 м, який націлений на отримання мідних сплавів (латунь, бронза), продуктивністю 500-800 тонн/місяць;
- комплекс масової плавки стружки міді і мідних сплавів, у тому числі: піч плавильна роторна газова (піч вогняного рафінування), піч тунельна для підігріву і обпалювання сировини газом, що виходить з транспортером, рекуператор з боровом і камерою обпалювання, установкою для підготовки і подачі стружки;
- дооснащеним комплексом відцентрованого лиття, до кого входить комплекс відцентрованого електрошлакового лиття, магнітно-динамічний міксер-дозатор, вертикальні машини відцентрованого лиття середніх габаритів (масою до 0,5 тонни) та габаритних заготовок (масою від 1,5 тонни до 5 тонн) та горизонтальні машини відцентрованого лиття для відливок довжиною від 1,5 м (або 4 м) і масою до 1 тонн (або до 4 тонн). Продуктивність відцентрованого лиття становить 60-80 тонн/місяць, відливок 100 тонн/місяць;
- багатофункціональним комплексом напівнеперервного вертикального лиття заготовок кольорових і чорних металів;
- комплексом карусельного відцентрованого лиття у складі: магніто-динамічного міксер-дозатора, машини карусельного відцентрованого лиття, ділянка лиття під тиском;
- термічною ділянкою у складі: електропечі опору камерного типу з трансформатором, електропечі опору шахтного типу, ємкості для гартівної рідини;
- екструзійне пресове устаткування з виробництва профілю і труби з міді, алюмінію та їх сплавів.

В цілому технологічний процес включає плавлення і лиття, обробку під тиском та механічну обробку (Додаток 4). Зокрема, процес ливарного виробництва передбачає такі стадії:

- підготовка шихтових матеріалів до плавлення, проводиться на площадці збору і збереження лому кольорових металів з використанням засобів механізації. Шихтові матеріали сортуються за марками, класами, групами, сортами і складаються у контейнери для збереження або транспортування до ливарного цеху;
- завантаження шихти в індукційні електропечі, плавлення металу. Отримання рідкого металу у тигельних печах електрошлаковим способом, заміна тиглів дозволяє плавити такі метали, як алюміній, мідь, сталь, титан;

- заливка отриманого металу у неохолоджувану ливарну форму разом зі шлаком, використаним у процесі плавки, або без нього, отримання суцільних та повних заготовок за допомогою МНЛЗ (машині неперервного лиття заготовок), отримання металу для машин відцентрованого лиття.

У процесі електрошлакової тигельної плавки, плавлення металу відбувається у результаті видалення тепла у рідкому електропровідному шлаку при проходженні через нього електричного струму. У якості вихідної сировини використовується витрачувальні електроди, цільні або зібрані із кусків штанг, а також кускову шихту або стружку. В останньому випадку підігрів шлаків відбувається невитратними електродами. Електроди можуть складатися із обрізки прокату, лому, відбракованих деталей, інструменту, свердл, фрез, старів канатів та інше або також литво або катані штанги із сталі відповідних марок. При електрошлаковому тигельному перепаві забезпечується можливість активного впливу на розплав металу у повному його обсязі, легірування або модифікування металу у тиглі, також гарантує стабільність хімічного складу металу у процесі плавки, навіть при наявності в ньому легкоокислювальних компонентів. Також при виплавленні відбирається проба рідкого металу для визначення хімічного складу і при необхідності проводиться його коригування.

Технологія штамповки деталей з рідкого металу об'єднує ливарне та ковальсько-пресового виробництво. Основними перевагами якого є, те що з однієї сторони забезпечує високе заповнення порожнини жолобу штампа рідким металом, а з іншої сторони – набуває високої щільності при кристалізації рідкого металу під тиском. Штамповка з рідкого металу є однією з прогресивних технологій, що дозволяє отримувати вироби зі зменшеними припусками на механічну обробку, виходом придатного рідкого металу до 95-98,0%, високими фізико-механічними та експлуатаційними характеристиками. Дана технологія дозволяє виготовляти складні фасовані вироби з особливими геометричними формами, а також використовувати відходи від лиття, штамповки (уламки та перемички), механічної обробки (стружку) як кольорових так і чорних металів, і значно підвищити коефіцієнт використання металу. Низька питома вага витрат на шихтові матеріали і відповідно витрати рідкого металу вплинула на зниження паливно-енергетичних витрат у 1,5-2 рази.

Необхідно зазначити, неперервне лиття має ряд переваг: висока інтенсивність охолодження розплаву, що сприяє направленому його кристалізації, зменшенню його ліквідаційної неоднорідності, а також неметалічних та газових включень; неперервна подача розплаву до фронту затвердіння забезпечує постійне живлення зростаючих кристалів, усуненню усадкових ефектів (рихлість, пористість). Реалізація процесів неперервного лиття дозволяє підвищити вихід придатного металу. Сферою застосування неперервного горизонтального лиття – отримання суцільних круглих, шестигранних, прямокутних і квадратних заготовок з метою подальшої обробки із алюмінію, міді, титану та їх сплавів та інші. За механічними характеристиками неперервні заготовки, отримані із вторинного матеріалу не поступаються заготовкам із первинного матеріалу. Межа міцності із цих заготовок вища на 75,0%, а відносно подовження вище у 7-9 разів стандартних значень. Наприклад, заготовки із латуні діаметром 0,04-0,2 м використовуються для

виготовлення підшипників різних видів. Заготовки діаметром 0,012 м. піддаються волочінню на дріт.

Для виробництва катодної міді використовується технологічна схема «мідного катода», яка передбачає: вогняне рафінування брухту призначене для первинного очищення металу від домішок і переробки промпродуктів електролізу (осадження осаду міді на катодні основи багаторазового використання), шламового та купоросного виробництва. При цьому ступінь видалення шлаків і газів складає для селену, телуру, золота, срібла – 1%, для нікелю, заліза, свинцю, миш'яку, сурми – до 3,0%. Вогняне рафінування прийнятого складу дозволяє отримати аноди марки АН-1 до ТУ 48-7-28-82, де 99,5% становить 99,5%.

Готовою продукцією переділу електролізу є катодна мідь, яка відповідає вимогам Лондонської біржі металів, яку отримують використанням тільки чистих брухтів та відходів міді, а також особливостями електрохімічного осадження катодного осаду. Осад нарощується на обох поверхнях матриці багаторазового використання із титанових сплавів.

Для підтримки заданого складу електроліту у системі циркуляції електролізних ванн передбачається додавання сірчанних кислот і вод від промивки катодів. Для поліпшення якості катодного осаду в електроліт додаються поверхнево-активні речовини. У якості матеріалу електролізу може використовуватись залізобетон з покриттям свинцевої футеровки або полімербетон – технологія старих заводів. Емітент використовує поліпропілен, ванни із цього матеріалу забезпечують швидку установку, абсолютну кислотостійкість і не вимагає обслуговування. Струмове навантаження для безосновної технології становить 270-280 А/кв. м.

Шлам, який утворюється при розчині анодів, передбачає тільки обмежування (очистка металів, сплавів, шлаків від міді), промивання і сушку. При наявності у вихідній сировині благородних металів, затарений шлам, відправляється для подальшої переробки на мідні електролітичні підприємства. Мідний купорос марки А отриманий із відробленого електроліту шляхом випарювання розчину після діалізу (очистка колоїдних розчинів від домішок електролітів) і нейтралізації. Проміжним продуктом виробництва є мідно-нікелеві солі, які направляються на переробку на нікелеві заводи, і мідно-миш'якові солі, використовуються для виготовлення антисептика, а також катода для обмежування розчину. Із першої стадії катода рекомендується направляти на виробництво мідного порошку. Катоди, які містять миш'як і сурму, направляються на анодну плавку.

При виробництві профілів різних конфігурацій із кольорових та чорних металів застосовується метод термоекструзії (гарячого пресування). Попит на продукцію, вироблену з профілю є досить високим, оскільки вимагає менших витрат на зборку та монтаж.

При повному використанні основних виробничих фондів ливарного підрозділу, потужність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» становить 1 790,0 тонн/місяць. Необхідно зазначити, що 25,7% та 30,3% планових потужностей ливарного виробництва становить виготовлення мідних катодів та мідного прокату, рентабельність якого становить 12,4 та 11,8% відповідно

(Таблиця 3.2). При цьому планове завантаження виробничих потужностей в середньому дорівнює 71,8%.

Таблиця 3.2. Відомість про потужність та планове завантаження ливарного підрозділу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» (на один місяць), тонн

Продукція	Планова потужність	Планове завантаження	Завантаження, %
Алюмінієвий профіль	100	70	70,0%
Марочні алюмінієві сплави	125	100	80,0%
Алюмінієві лігатури	75	50	66,7%
Алюмінієве лиття	75	50	66,7%
Мідні катоди	400	300	75,0%
Мідний прокат	400	300	75,0%
Латунно-бронзове лиття відцентроване	140	100	71,4%
Латунно-бронзове лиття по моделям	70	50	71,4%
Латунно-бронзове ковальсько-штамповане	65	50	76,9%
Латунно-бронзовий прокат	140	100	71,4%
Чавунне і спецсталь відцентроване лиття	160	120	75,0%
Чавунне і спецсталь лиття по моделям	40	25	62,5%

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

З метою диверсифікації сфери діяльності було проведено перепрофілювання і реконструкція окремих цехів під нові види виробництв (Таблиця 3.3). Фінансування проектів відбулося за рахунок додаткових інвестицій власників заводу.

Таблиця 3.3. Інформація про проектні роботи щодо реконструкцію цехів під нові види виробництв

Назва об'єкта	Площа, кв. м	Продуктивність	Вартість проектних робіт по реконструкції, тис. грн.
Цех з виробництва металопластикових вікон	857,7	30 кв. м / зміну	50,0
Цех з виробництва тротуарної плитки і бордюрів	405,6	120 кв. м / зміну	35,0
Цех з виробництва пінобетону і виробів із нього	409,8	10 куб. м / зміну	35,0
Завод з виробництва біодизельного пального	939,4	12 тонн / добу	60,0
Разом	2 612,5	-	180,0

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Організація постачання сировини

У структурі постачання сировини Емітента переважає металопрокат, заготовки міді та лом кольорових і чорних металів. Перелік постачальників є досить диверсифікований. Постачання сировини здійснюється на умовах 100% передоплати. У I півріччі 2007 року найбільшим постачальником металевого прокату та заготовок міді є ТОВ «ГД «Український промисловець» (м. Київ),

обсяги поставок якого склали 8 835,6 тис. грн. (53,0% сукупних обсягів поставок сировини та обладнання) (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Відомості про основних постачальників сировини ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»

Постачальник	Предмет поставки	Обсяг поставки			
		2006		1 півріччя 2007	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
ТОВ «ТД «Український промисловець» (м. Київ)	за м/прокат, заготовки мідні	-	-	8 835,61	52,99
ТОВ «Торгівельний дім Український» (м. Київ)	металопрокат	6 042,99	41,71	-	-
ТОВ «Спецметзбут» (м. Київ)	заготовки мідні	-	-	3 545,00	21,26
ТОВ «Укр.мет. Група» (м. Київ)	за кольоровий метал	2 836,81	19,58	-	-
ТОВ «Мастер управління пр.» (м. Київ)	за кольоровий лом	2 667,50	18,41	-	-
ПП «Украгробізнес» (м. Сокиряни)	лом кольоровий метал, заготовки плити мідної	-	-	2 019,98	12,12
ПП «Арон-Трейд» (м. Луганськ)	заготовки плити мідної.	-	-	1 555,45	9,33
Інші	устаткування	2 940,18	20,29	717,36	4,30
Разом		14 487,48	100,00	16 673,41	100,00

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Договори з основними постачальниками, зокрема: з ТОВ «ТД «Український промисловець» підписаний на 3 роки, з ТОВ «Торгівельний дім Український» на суму 6,0 млн. грн. та з ТОВ «Укр.мет. Група» - 20,0 млн. грн.

Ціни на мідну сировину з початку поточного року мають тенденцію до зростання. При цьому у січні-липні 2007 року середня ціна кіпівлі мідної сировини становила 6,94 тис. дол. США за тонн, проти 6,72 тис. дол. США у 2006 році. У січні-квітні поточного року середня ціна на брухт чорних металів збільшилась на 22,5 дол. США і склала 239,5 дол. США за тонн порівняно із попереднім роком (Рисунок 3.1) (Рисунок 3.2).

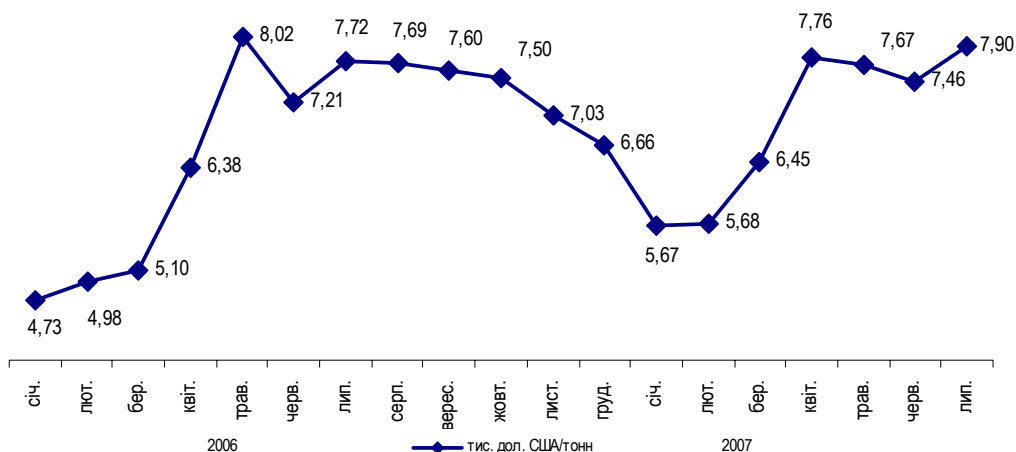


Рисунок 3.1. Динаміка цін на мідну сировину протягом 2006 та січня-липня 2007 рр.

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

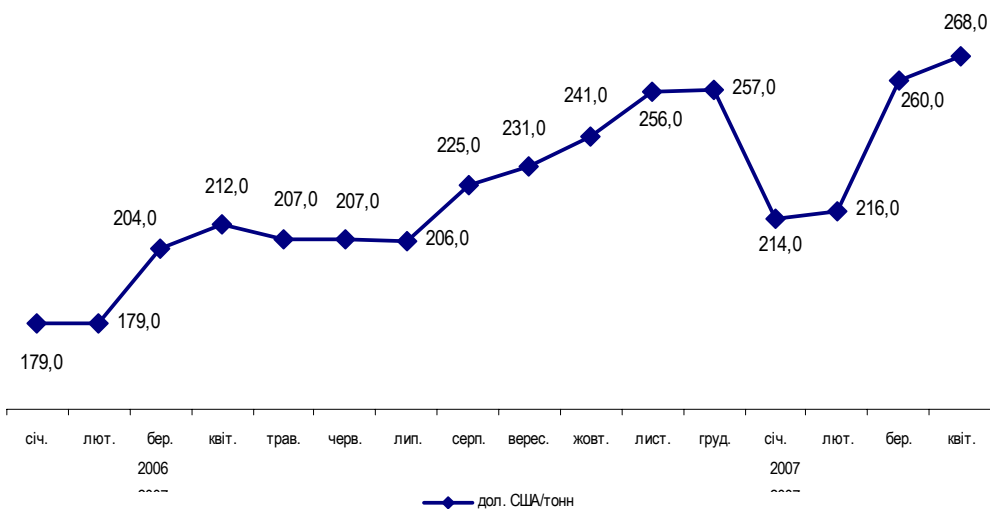


Рисунок 3.2. Динаміка середніх цін на лом чорних металів протягом 2006 та січня-квітня 2007 рр.

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Необхідно зазначити, що ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» отримав ліцензію на заготівлю, переробку, металургійну переробку металобрухту кольорових металів по всій Україні. Ціна на лом міді становить 4 500,0 дол. США, бронзи та латуні – 2 900,0 дол. США, алюмінію – 1 670,0 дол. США, чавуну і спец сталі – 210,0 дол. США (без ПДВ).

Показники ефективності виробничої діяльності

У структурі пропонуваного асортименту продукції найбільшим попитом користується виробництво металоконструкцій, ремонт і виготовлення станків, монтаж устаткування. Зокрема у 2006 році та I півріччі 2007 року у структурі продажів 67,5% та 94,0% відповідно становив дохід отриманий від механічної обробки мідної плити для хімічної промисловості (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Структура реалізації ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006-I півріччя 2007 рр.

Продукція	2006 (вересень-грудень)			1 півріччя 2007		
	у натуральному вимірі	у грошовому вимірі		у натуральному вимірі	у грошовому вимірі	
		тис. грн.	%		тис. грн.	%
Механічна обробка плити мідної для хімічної промисловості, кг	28 393	961,0	67,5	680 161	29 895,0	94,0
Механічна обробка плити латунної для хімічної промисловості, кг	0	0,0	0,0	8 644	258,9	0,8
Заготовки втулок, од.	914	397,0	27,9	22 997	734,5	2,3
Трубка мідна, од.	0	0,0	0,0	19 286	891,0	2,8
Ремонт бурової установки УБСР, од.	2	38,0	2,7	0	0,0	0,0
Запасні частини до плуга, од.	1	23,0	1,6	0	0,0	0,0
Запчастини до лінії ЛПРМ, од.	1	5,0	0,4	0	0,0	0,0
Обичайки, од.	10	0,4	0,0	10	0,4	0,0
Коробка передач, од.	0	0,0	0,0	1	11,3	0,0
Обойма гідро циліндра, од.	0	0,0	0,0	1	0,9	0,0
Металеві ферми, од.	0	0,0	0,0	30	8,3	0,0
Вал шестерні, од.	0	0,0	0,0	6	2,0	0,0
Разом	-	1 424,4	100,0	-	31 802,2	100,0

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

При цьому протягом січня-червня поточного року вартість 1 кг механічної обробки плити мідної збільшилась з 33,8 грн. до 44,0 грн. Ціна на мідні втулки протягом I півріччя 2007 року мала тенденцію до зростання (Рисунок 3.3).

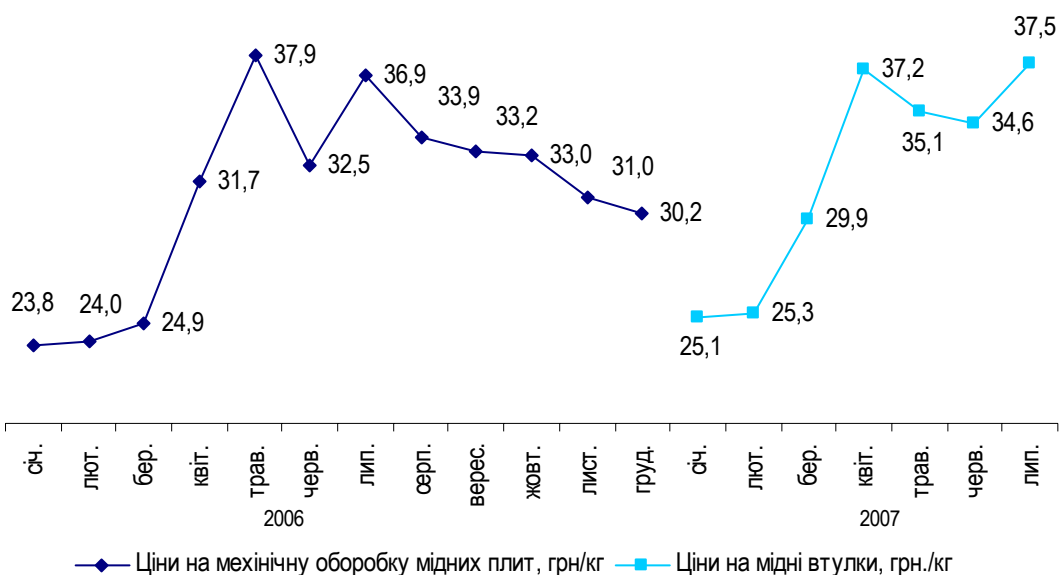


Рисунок 3.3. Динаміка цін на основну продукцію протягом 2006-1 півріччя 2007 рр.

**у 1 півріччі 2007 року ціна на механічну обробку мідних плит залишалась незмінною;*

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

У структурі виробничої собівартості 1 кг мідної втулки, близько 55,7% становлять витрат на матеріали, відрахування на амортизацію формують 0,9% та витрати на електроенергію – 1,4%. Виробнича собівартість плити мідної майже на 90% представлена витратами на матеріали.

Основним енергоресурсом ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» є електроенергія. У 2006 році Емітент спожив 58 224,0 кВт на загальну суму 227,2 тис. грн. (вартість 1 кВт – 0,39 грн.), при цьому за 8 місяців 2007 року було спожито 187 020,0 кВт загальною вартістю 798,9 тис. грн. (0,43 грн.).

Споживачі продукції заводу

Споживачами продукції заводу є переважно підприємства нафтогазової та хімічної промисловості. Країнами збуту являються Україна та країни СНД і Європи. Необхідно зазначити, що Емітент реалізує продукції переважно через офіційного дилера компанію ТОВ «Техновест», який постачає продукції на експорт. Договір з ТОВ «Техновест» підписаний на 5 років. Розрахунки здійснюються переважно по факту відвантаження, хоча договором також передбачено здійснення передплат (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Відомості про споживачі продукції ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» у 2006-І півріччі 2007 рр.

Контрагент	Сума поставки у гривневому еквіваленті		Географічне місце розташування
	тис. грн.	%	
ТОВ «Техновест»	39 203,5	82,9	Україна, м. Київ
ТОВ «Нафтогаз-Трейтинг»	5 050,0	10,7	Туркменистан
ТОВ «Метрополітен»	1 480,0	3,1	Україна, м. Київ
ТОВ «Бізнес програм»	843,4	1,8	Росія, м. Москва
ТОВ «Білорусь нафта»	565,6	1,2	м. Гомель
ТОВ «Техно-Т»	160,0	0,3	Україна, м. Ніжин
Разом	47 302,5	100,0	

За даними ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Зокрема у 2006-І півріччі 2007 рр. питома вага поставок ТОВ «Техновест» склала 82,9% сукупних поставок Емітента. Продукція поставляється споживачам переважно на умовах передоплати.

На заводі функціонують два підрозділи: машинобудівний, який дозволяє здійснювати такі види робіт як: метало-оброблювальні, заготівельно-зварювальні, обробка металу під тиском та збиральне виробництво. Ливарний підрозділ дає можливість переробляти брухт кольорових металів та їх сплави (латуні, бронзи олов'яні, бронзи безолов'яні, алюмінієві сплави), з метою виготовлення фасованих відливок. При повному використанні основних виробничих фондів ливарного підрозділу, потужність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» становить 1 790,0 тонн/місяць. При цьому планове завантаження виробничих потужностей в середньому дорівнює 71,8%. У структурі поставок сировини переважає металопрокат, заготовки міді та брухт кольорових і чорних металів. Перелік постачальників сировини є досить диверсифікований. Постачання сировини здійснюється на умовах 100% передоплати. У І півріччі 2007 року найбільшим постачальником є ТОВ «ТД «Український промисловець» (м. Київ), обсяги поставок якого склали 8 835,6 тис. грн. (53,0% сукупних обсягів поставок сировини та обладнання), договір з яким підписано на 3 роки. У структурі пропонованого асортименту продукції найбільшим попитом користується виробництво металоконструкцій, ремонт і виготовлення станків, монтаж устаткування. Зокрема у 2006 році та І півріччі 2007 року у структурі продажів 67,5% та 94,0% відповідно становив дохід отриманий від механічної обробки мідної плити для хімічної промисловості. Споживачами продукції заводу є переважно підприємства нафтогазової, хімічної та металургійної промисловості. Необхідно зазначити, що Емітент реалізує продукції через офіційного дилера – компанію ТОВ «Техновест», договір з яким підписано на 5 років. Розрахунки здійснюються по факту відвантаження, хоча договором також передбачено здійснення передплат.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу

Необхідно зазначити, що свою діяльність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» розпочало з початку 2006 року. Протягом січня-червня 2007 року валюта балансу аналізованого підприємства зросла у 2,6 рази переважно за рахунок оборотних активів і станом на 01.07.2007 р. склала 26 867,4 тис. грн. (Рисунок 4.1).

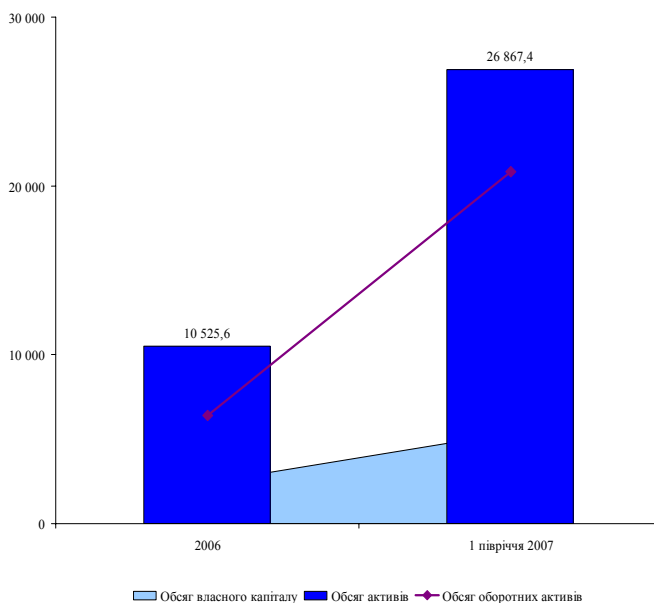


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006 - 1 півріччя 2007 рр., тис. грн.

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Поточні активи протягом аналізованого періоду збільшилися у 3,3 рази – до 20 833,2 тис. грн. (77,5% валюти балансу), що забезпечувалось переважно за рахунок зростання дебіторської заборгованості, яка є найбільшою статтею цього розділу балансу. Дебіторська заборгованість майже на 95,0% сформована із заборгованості за товари, роботи, послуги, яка протягом 1 півріччя 2007 рр. збільшився з 714,6 тис. грн. до 12 671,1 тис. грн. (60,8% оборотних активів). Основним дебітором Емітента є ТОВ «Техновест», яке виступає офіційним дилером продукції ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» і заборгованість якого становить 12 044,2 тис. грн. (95,1% дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги). Питома вага виданих авансів у структурі дебіторської заборгованості становить 3,6%, з яких близько 53,0% яких складають аванси видані ЗАТ «Укрметмаш» за устаткування. У структурі інших оборотних активах обліковуються переважно ПДВ за здійсненні передоплати.

Протягом липня – вересня 2007 року оборотні активи скоротились у 2,5 разів – до 8 239,5 тис. грн. (9,6% валюти балансу). Зменшення відбулося переважно за рахунок скорочення дебіторської заборгованості у 4,2 разів – до 3 028,2 тис. грн. (36,8% оборотних активів).

Обсяг товарно-матеріальних запасів протягом I півріччя 2007 року зріс на 79,0% - до 6 313,2 тис. грн. (30,3% оборотних активів). На 83,1% вони сформовані виробничими запасами. Протягом 3 кварталу поточного року запаси зменшились на 52,5% - до 2 998,1 тис. грн. (36,4% оборотних активів).

Необоротні активи протягом аналізованого періоду збільшились майже на 46,0% - до 6 034,2 тис. грн. (22,5% валюти балансу), переважно за рахунок основних засобів, балансова вартість яких станом на 01.07.2007 р. дорівнювала 5 102,7 тис. грн. (84,6% необоротних активів). У структурі основних засобів 58,3% формує вартість будівель та споруди і 39,3% – машин та обладнання (Таблиця 4.1). Коефіцієнт зносу основних засобів є досить низьким та перебуває на рівні 2,8%.

Таблиця 4.1. Відомості про структуру основних засобів протягом 2006-1 півріччя 2007 рр.

Статті	Балансова вартість			
	на 01.01.2007		на 01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Будівлі та споруди	2 303,16	69,01	3 063,67	58,34
Машини обладнання	948,56	28,42	2 064,64	39,32
Транспортні засоби	22,40	0,67	22,40	0,43
Інструменти, прилади, інвентар	12,31	0,37	12,31	0,23
Комп'ютера	48,79	1,46	85,42	1,63
Робоча та продуктивна худоба	2,75	0,08	2,75	0,05
Разом	3 337,30	100,00	5 251,19	100,00
Знос	0,70	-	148,50	-
Коефіцієнт зносу	0,02	-	2,75	-

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Необхідно зазначити, що станом на 31.06.2007 р. було проведено незалежну оцінку вартості цілісного майнового комплексу Емітента, відповідно до якої цілісний майновий комплекс ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» було оцінено на суму 78 527,80 тис. грн. На балансі також обліковується незавершене будівництво, питома вага якого на кінець звітного періоду становила 14,8% необоротних активів.

В результаті дооцінення вартості основних засобів у 3 кварталі 2007 року, їх залишкова вартість протягом липня – вересня поточного року зросла з 5 102,7 тис. грн. до 75 801,7 тис. грн. (98,2% необоротних активів). Станом на 01.10.2007 р. обсяг довгострокових активів склав 77 226,3 тис. грн. (90,4% валюти балансу).

Збільшення пасивів протягом січня-червня 2007 року фінансувалось переважно за рахунок зростання короткострокових зобов'язання, які протягом зазначеного

періоду зросли майже у 2,7 рази – до 21 477,1 тис. грн. (79,9% валюти балансу). Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги збільшилась майже у 5 разів – до 16 486,4 тис. грн., або 76,7% поточних зобов'язань. При цьому кредиторська заборгованість суттєво скоротилась і станом на 01.10.2007 р. склали 1 331,2 тис. грн. Найбільшим кредитором Емітента є ТОВ «Український промисловець», заборгованість перед яким за заготовку мідної плити становить 10 363,9 тис. грн. (62,9% кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги). Про протягом 3 кварталів поточного року кредиторська заборгованість суттєво скоротилась і станом на 01.10.2007 року дорівнювала 1 331,2 тис. грн. (25,4% поточних активів). Іншими кредиторами компанії також є ТОВ «Белара» та ТОВ «ТД«Дисконт Україна», заборгованість яких склали 16,7% та 14,5% відповідно. Заборгованість за поточними розрахунками дорівнює 4 792,4 тис. грн. (22,3% поточних зобов'язання), які на 82,9% представлені одержаними авансами за готову продукцію. У структурі цієї статті 62,3% складає заборгованість за отримані аванси від ТОВ «Супермаркет кольорових металів» та 35,2% – ТОВ «Техновест».

Обсяг власного капіталу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом I півріччя 2007 рр. зріс у 2,2 рази – до 5 390,3 тис. грн. (20,1% валюти балансу) переважно за рахунок зменшення обсягу неоплаченого капіталу на 2 326,1 тис. грн., який станом на 01.07.2007 р. дорівнював (-)3 392,2 тис. грн., та скорочення непокритого збитку з (-)1 867,5 тис. грн. до (-) 1 217,5 тис. грн. На кінець звітної періоду питома вага статутного капіталу у структурі пасиву дорівнювала 37,2%. У 3 кварталі 2007 року за рахунок дооцінення вартості основних засобів на суму 71 016,9 тис. грн. обсяг власного капіталу зріс у 14,9 разів – до 80 225,5 тис. грн. (93,9% валюти балансу), а валюта балансу у 3,2 рази і станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 85 466,8 тис. грн.

Валюта балансу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом I півріччя 2007 року збільшилась у 2,6 рази переважно за рахунок поточних активів і станом на 01.07.2007 р. склала 26 867,4 тис. грн. Оборотні активи протягом аналізованого періоду збільшились у 3,3 рази – до 20 833,2 тис. грн. (77,5% валюти балансу), що забезпечувалось переважно за рахунок зростання дебіторської заборгованості, яка на кінець звітної періоду становила 60,8% оборотних активів. Основним дебітором Емітента є ТОВ «Техновест», яке виступає офіційним дилером продукції ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод». Проте протягом липня – вересня 2007 року оборотні активи скоротились у 2,5 разів – до 8 239,5 тис. грн. (9,6% валюти балансу) за рахунок суттєвого зменшення дебіторської заборгованості (у 4,2 разів – до 3 028,2 тис. грн.). Необоротні активи протягом зазначеного періоду збільшились майже на 46,0% - до 6 034,2 тис. грн. (22,5% валюти балансу) та на 84,6% представлені основними засобами. В результаті дооцінення вартості основних засобів у 3 кварталі 2007 року, обсяг довгострокових активів суттєво зріс і станом на 01.10.2007 р. склав 77 226,3 тис. грн. (90,4% валюти балансу).

Збільшення пасивів фінансувалось переважно за рахунок зростання короткострокових зобов'язання, а саме кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги, яка протягом аналізованого періоду збільшилась майже у 5 разів – до 16 486,4 тис. грн. (76,7% поточних зобов'язань). При цьому протягом липня – вересня 2007 року кредиторська заборгованість суттєво скоротилась і станом на 01.10.2007 р. склали 1 331,2 тис. грн. Найбільшим кредитором Емітента є ТОВ «Український промисловець», заборгованість перед яким становить 10 363,9 тис. грн. (62,9% кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги). Обсяг власного капіталу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом січня-червня 2007 року зріс у 2,2 рази – до 5 390,3 тис. грн. (20,1% валюти балансу) переважно за рахунок зменшення обсягу неоплаченого капіталу та скорочення непокритого збитку. Протягом 3 кварталі 2007 року в результаті дооцінення вартості основних засобів на суму 71 016,9 тис. грн. обсяг власного капіталу зріс у 14,9 разів – до 80 225,5 тис. грн. (93,9% валюти балансу), а валюта балансу у 3,2 рази і станом на 01.10.2007 р. дорівнювала 85 466,8 тис. грн.

4.2. Аналіз фінансових результатів ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» та показників рентабельності

У 2006 році діяльність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» була збитковою через те, що завод тільки розпочав свою діяльність та велись масштабні реконструкції по відновленню обладнання та виробничої площі. У I півріччі 2007 року Емітент отримав чистий дохід від реалізації у розмірі 26 501,8 тис. грн. Рентабельність продукції перебуває на низькому рівні і за підсумками січня-червня поточного року вона становила 4,0% (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників фінансових показників протягом 2006-І півріччя 2007 рр.

Показник	2006	1 півріччя 2007
<i>Показники ліквідності</i>		
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,79	0,97
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,35	0,68
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,01	0,00
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-1 720,90	-643,90
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>		
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,23	0,20
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-1 720,90	-643,90
Відношення сумарних зобов'язань до активів, разів	0,77	0,80
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,30	0,25
<i>Показники рентабельності, %</i>		
Рентабельність продукції	-	4,00
Рентабельність продажів (за операційним прибутком)	-	2,70
Рентабельність продаж (за чистим прибутком)	-	2,45
Рентабельність діяльності	-	2,55
Рентабельність EBITDA (за чистим доходом від реалізації)	-	3,13

Дані розраховувались на основі фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

У складі інших операційних доходів переважають надходження від оренди. У складі інших операційних витрат - вартість реалізованого металевого прокату та основних фондів. У І півріччі 2007 року ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» отримало чистий прибуток у розмірі 650 тис. грн. Показники рентабельності продажів перебувають на порівняно низькому рівні 2,5%.

За підсумками 9 місяців 2007 року чистий дохід від реалізації ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» склав 32 366,2 тис. грн., рентабельність продукції – 7,4%, чистий прибуток дорівнював 1 076,1 тис. грн.

У 2006 році діяльність ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» була збитковою через те, що завод тільки розпочав свою діяльність та велись масштабні реконструкції по відновленню обладнання та виробничої площі. За підсумками 9 місяців 2007 року чистий дохід від реалізації ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» склав 32 366,2 тис. грн., рентабельність продукції - 7,4%, чистий прибуток дорівнював 1 076,1 тис. грн.

4.3. Аналіз показників ефективності господарської діяльності

Аналіз показників ліквідності

У результат перевищення темпів приросту поточних активів (3,3 рази) над темпами приросту короткострокових зобов'язань (2,7 рази) показник загальної ліквідності протягом січня-червня 2007 року – до 0,97 рази. За 3 квартал 2007 року показник

загальної ліквідності збільшився – до 1,6 разів, коефіцієнт швидкої ліквідності перебуває на рівні 1,0 рази.

Позитивним є скорочення від'ємного значення чистого оборотного капіталу, який протягом аналізованого періоду зменшився у 2,7 рази і станом на 01.07.2007 р. дорівнював (-)643,9 тис. грн.

Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

У I півріччі 2007 року коефіцієнт фінансової незалежності скоротився на 0,3 в. п. – до 0,2 рази. Проте протягом липня – вересня за рахунок дооцінення вартості основних засобів показник фінансової незалежності зріс до 93,9%. Станом на 01.10.2007 року чистий оборотний та робочий капітал має додатне значення.

В цілому за підсумками 9 місяців 2007 року показник загальної ліквідності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» перебуває на рівні 1,6 разів. Чистий оборотний та робочий капітал має додатне значення. Протягом січня-червня поточного року коефіцієнт фінансової незалежності скоротився на 0,3 в. п. – до 0,2 рази. Проте у 3 кварталі поточного року за рахунок дооцінення вартості основних засобів показник фінансової незалежності зріс до 93,9%.

4.4. Аналіз грошових потоків ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»

Через збиткову діяльність грошовий потік від операційної діяльності у 2006 році мав від'ємне значення. Суттєве збільшення дебіторської заборгованості у I півріччі 2007 року негативно відобразилось на грошовому потоці від операційної діяльності. Таким чином сукупний грошовий потік від операційної діяльності протягом аналізованого періоду становить (-)3 975,2 тис. грн. (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Грошові потоки ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006-I півріччя 2007 рр., тис. грн.

Показник	2006	1 півріччя 2007
Операційна діяльність		
Чистий дохід від реалізації продукції	1 177,0	26 501,8
Собівартість реалізованої продукції	-1 323,6	-25 482,0
Грошовий потік від реалізації продукції	-146,6	1 019,8
Інші операційні доходи	11 790,8	980,9
Інші операційні витрати	-10 303,1	-45,8
Адміністративні витрати	-3 192,6	-1 203,8
Витрати на збут	0,0	-35,5
Податок на прибуток	-16,0	-65,6
Амортизація	0,7	113,5
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	-1 866,8	763,5
Зміна оборотних активів	6 334,2	-14 460,4
Зміна поточних зобов'язань	-8 111,4	13 365,7
Грошовий потік від операційної діяльності	-3 644,0	-331,2
Інвестиційна діяльність		
Придбання необоротних активів	0,0	-2 159,9
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	0,0	-2 159,9
Фінансова діяльність		
Надходження власного капіталу	4 134,4	2 473,4
Інші платежі	-434,1	0,0
Грошовий потік від фінансової діяльності	3 700,3	2 473,4
Чистий грошовий потік	56,3	-17,7
Залишок коштів на початок року	0,0	56,3
Залишок коштів на кінець року	56,3	38,6

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

У I півріччі 2007 року Емітент інвестував 2 159,9 тис. грн. у збільшення необоротних активів. При цьому інвестиційна та операційна діяльність фінансувалась за рахунок збільшення статутного капіталу. Сукупний грошовий потік від фінансової діяльності у 2006-I півріччі 2007 рр. дорівнював 6 173,7 тис. грн.

Надходження до виплати податку на прибуток, фінансових витрат та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у січні-червні 2007 року склали 829,1 тис. грн. (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Динаміка надходжень до сплати податку на прибуток, фінансових витрат та амортизаційних відрахувань ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» протягом 2006-1 півріччя 2007 рр., тис. грн.

Показник	2006	1 півр. 2007
Чистий прибуток	-1 867,50	650,00
Податок на прибуток	16,00	65,60
Амортизація	0,70	113,50
Проценти за кредитами	0,00	0,00
ЕВІТДА	-1 850,80	829,10

Дані розраховувались на основі фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

У 2006 році ЕВІТДА ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» була від'ємна через збиткову діяльність.

Через збиткову діяльність грошовий потік від операційної діяльності Емітента у 2006 році, мав від'ємне значення. Значне збільшення дебіторської заборгованості у I півріччі поточного року негативно відобразилось на грошовому потоці від операційної діяльності. Таким чином сукупний грошовий потік від операційної діяльності протягом аналізованого періоду становив (-)3 975,2 тис. грн. Протягом 2006-1 півріччя 2007 рр. інвестиційні видатки та операційна діяльність фінансувалась виключно за рахунок власних коштів, при цьому сукупний грошовий потік від фінансової діяльності дорівнював 6 173,7 тис. грн. Надходження до виплати податку на прибуток, фінансових витрат та амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) у I півріччі 2007 року становили 829,1 тис. грн.

5. Аналіз боргового навантаження

5.1. Інформація про банківські позики

Станом на 31.12.2006 р. аналізоване підприємство не має заборгованості за банківськими позиками.

Необхідно зазначити, що ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» має такі позабалансові зобов'язання, а саме:

- Відповідно до Кредитного договору від 26 грудня 2005 року та Договору іпотеки з додатковими угодами у банку ВАТ Банк «БІГ Енергія », Емітент виступає майновим поручителем (рухоме майно) за кредитами ТОВ «Вотум» на суму 4 000,0 тис. грн. та 500,0 тис. дол. США.
- Відповідно до Договору застави товарів в обороті та Договору поруки та від 22 листопада 2006 року у банку ВАТ Банк «БІГ Енергія» Емітент виступає заставодавцем та поручителем за кредитом ТОВ «Техновест» на суму 4 000,0 тис. грн.

Погашення кредитів ТОВ «Вотум» та ТОВ «Техновест» повинно відбутися до кінця поточного року.

Станом на 31.12.2006 р. ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» не має заборгованості за банківськими кредитами. При цьому Емітента має позабалансові зобов'язання, відповідно до договорів товариство виступає майновим поручителем та заставодавцем за кредитами ТОВ «Вотум» та ТОВ «Техновест».

5.2. Інформація про заплановану емісію облігацій

Метою випуску облігацій Емітентом є залучення фінансових ресурсів для модернізації підприємства та нарощування обсягів виробництва продукції. З метою поліпшення якісних характеристик продукції Товариства планується закупівля нового виробничого обладнання та реконструкція виробничих цехів Товариства.

Отримані від розміщення облігацій кошти використовуватимуться Емітентом на розвиток двох основних напрямків його діяльності: 56% - на машинобудівний комплекс; 44% - на металургійне виробництво. Інформація про параметри запланованих емісій облігацій наведено у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри запланованої емісії облігацій серії А

Тип облігацій:	відсоткові іменні, додатково забезпечені
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	А
Обсяг емісії за номінальною вартістю:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 000,0 од.
Термін обігу:	04.01.2008 р. - 27.12.2012 р. (включно) (1 820 днів)
Термін розміщення:	04.01.2008 р. - 03.01.2009 р. (включно)
Термін погашення:	28.12.2012 р. - 30.12.2012 р. (включно)
Відсотковий дохід:	16,0% річних на перший – другий відсоткові періоди; на третій – двадцятий відсоткові періоди – встановлюється Емітентом, але не нижче від облікової ставки НБУ плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки

Облігації мають додаткове забезпечення у вигляді страхування ризиків непогашення основної суми боргу та невиконання доходу за облігаціями. Страхова компанія – ЗАТ «Магістральполіс», зареєстроване Голосіївською районною у м. Києві 21 грудня 2000 року. Розмір забезпечення – 50 000 000,0 грн., строк дії Договору страхування встановлено 6 років з дати випуску облігації. Страхувальними випадками за цим Договором є заподіяння Страхувальником майнової шкоди Третім особам в результаті непогашення основної суми боргу та/або невиконання доходу за облігаціями, які емітовані Страхувальником, внаслідок банкрутства Страхувальника. Виплата страхового відшкодування здійснюється Страховиком на підставі письмової заяви Страхувальника і страхового акту, який складається Страховиком. Страхові акти складаються протягом 10 днів після одержання письмової заяви Страхувальника про виплату страхового відшкодування і всіх документів, які підтверджують факт настання страхового випадку, а також документів, необхідних для визначення розміру збитків. Страхове відшкодування виплачується протягом 30 днів з моменту підписання страхового акту.

Облігації вільно обертаються на території України протягом усього терміну їх обігу. Відсотки за облігаціями серій А нараховуються відповідно до відсоткових періодів, наведених у таблицях (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Відсоткові періоди за облигаціями серії А

№	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду (включно)	Дата початку виплат відсоткового доходу	Дата закінчення виплат відсоткового доходу	Тривалість періоду у днях	Відсоткова ставка
1	04.01.2008	03.04.2008	04.04.2008	06.04.2008	91	16,0 % річних
2	04.04.2008	03.07.2008	04.07.2008	06.07.2008	91	16,0 % річних
3	04.07.2008	02.10.2008	03.10.2008	05.10.2008	91	Оприлюднюється Емітентом до 20.05.2008 року
4	03.10.2008	01.01.2009	02.01.2009	04.01.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 18.11.2008 року
5	02.01.2009	02.04.2009	03.04.2009	05.04.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 18.11.2008 року
6	03.04.2009	02.07.2009	03.07.2009	05.07.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 19.05.2009 року
7	03.07.2009	01.10.2009	02.10.2009	04.10.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 19.05.2009 року
8	02.10.2009	31.12.2009	01.01.2010	03.01.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 17.11.2009 року
9	01.01.2010	01.04.2010	02.04.2010	04.04.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 17.11.2009 року
10	02.04.2010	01.07.2010	02.07.2010	04.07.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 18.05.2010 року
11	02.07.2010	30.09.2010	01.10.2010	03.10.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 18.05.2010 року
12	01.10.2010	30.12.2010	31.12.2010	02.01.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 16.11.2010 року
13	31.12.2010	31.03.2011	01.04.2011	03.04.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 16.11.2010 року
14	01.04.2011	30.06.2011	01.07.2011	03.07.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 17.05.2011 року
15	01.07.2011	29.09.2011	30.09.2011	02.10.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 17.05.2011 року
16	30.09.2011	29.12.2011	30.12.2011	01.01.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 15.11.2011 року
17	30.12.2011	29.03.2012	30.03.2012	01.04.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 15.11.2011 року
18	30.03.2012	28.06.2012	29.06.2012	01.07.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 15.05.2012 року
19	29.06.2012	27.09.2012	28.09.2012	30.09.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 15.05.2012 року
20	28.09.2012	27.12.2012	28.12.2012	30.12.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 15.05.2012 року

(разом з погашенням облигацій)

Відсоткова ставка по облигаціям серії А на перший, другий відсоткові періоди встановлюється у розмірі 16,0% річних у гривні. Відсоткова ставка з третього по двадцятий відсоткові періоди визначається Емітентом згідно рішення Зборів учасників Емітента і оформлюється відповідним протоколом не пізніше дати оприлюднення, зазначеній у вищенаведеній таблиці. Нова ставка доходу не може бути меншою від облікової ставки Національного Банку України плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки.

Власники облигацій мають право пред'явити облигації до дострокового викупу. Достроковий викуп здійснюється кожного року протягом терміну обігу облигацій, а саме, після закінчення четвертого, восьмого, дванадцятого та шістнадцятого відсоткових періодів. При цьому ціна викупу облигацій дорівнює їх номінальній вартості. (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Інформація про періоди викупу облігацій серій А

Відсоткові періоди, після закінчення якого здійснюється викуп облігацій	Дата початку дострокового викупу	Дата закінчення дострокового викупу	Строки подання повідомлень
4	05.01.2009	07.01.2009	до 22.12.2008
8	04.01.2010	06.01.2010	до 21.12.2009
12	03.01.2011	05.01.2011	до 20.12.2010
16	02.01.2012	04.01.2012	до 19.12.2011

Остання виплата відсоткового доходу здійснюється одночасно з погашенням облігацій. Період погашення облігацій: з 28 грудня 2012 року по 30 грудня 2012 року (включно).

У 2008 році ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» запланував здійснити емісію облігацій серії А на суму 50 000,0 тис. грн. Відсоткова ставка за облігаціями встановлена у розмірі 16,0% річних на перший – другий відсоткові періоди, надалі встановлюється Емітентом, але не нижче від облікової ставки НБУ плюс 2% на дату прийняття рішення про зміну відсоткової ставки. Власники облігацій мають право пред'явити облігації до дострокового викупу, а саме, після закінчення четвертого, восьмого, дванадцятого та шістнадцятого відсоткових періодів.

6. Прогноз руху грошових коштів

Стратегія ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» передбачає збільшення виробничих потужностей машинобудівельного та ливарних підрозділів. У майбутньому завод планує вивести у пріоритетний вид діяльності виготовлення устаткування для нафтогазової галузі, а також його ремонт та сервісне обслуговування.

Другим важливим напрямом є розробка та серійне або позамовне виробництво обладнання для металургійної промисловості, в першу чергу індукційних печей (тигельних, канальних, нагрівальних) та пресів нового покоління. Також у планах Емітента розробка зразків устаткування для гірничо-металургійної промисловості, над яким працює Проектно-конструкторське технологічне бюро.

Емітент також займається розвитком таких напрямів виробництва, як: виготовлення металопластикових вікон, тротуарної плитки та бордюрів, пінобетону. На сьогодні вже відремонтовано приміщення під виробництво, змонтовано систему опалення, закуплено та введено в експлуатацію устаткування на загальну суму понад 542,0 тис. грн.

В цілому загальний обсяг фінансування проекту складає 45 031,0 тис. дол. США, з яких 30 465,9 тис. дол. США (67,6% загальної вартості проектів) планується додатково залучити у формі облігацій та фінансової допомоги пов'язаних компаній.

Проект передбачає відновлення верстатного парку і купівлю оброблювального комплексу для створення машинобудівельного підрозділу повного циклу. Вже на 2 році реалізації проекту, виробничі потужності дозволятимуть виробляти близько 2 817 од. продукції машинобудування, зокрема, запчастин та комплектації, нафтогазового обладнання, індукційних печей та пресів

Розвиток ливарного підрозділу передбачає створення повного циклу переробки вторинних кольорових металів, металообробки з досягненням стабільного обсягу виробництва та реалізації напівфабрикатів і готових виробів з кольорових та чорних металів на рівні близько 15 000,0 тонн на рік. Проект передбачає встановлення нового ефективного та високоякісного обладнання (металургійних печей для переробки брухту кольорових металів) (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Структура капітальних витрат

Статті	Вартість		Питома вага додатково залучених ресурсів	
	тис. дол. США	%		%
Ділянка електро-літейного рафінування міді	9 000,0	43,3		100,0
Літейних цех	3 811,0	18,3		50,2
Ділянка механічної грубої обробки литва	3 404,7	16,4		39,6
Екструзійна ділянка	2 281,0	11,0		86,8
Ділянка механічної, чистової обробки литва	820,5	3,9		46,4
Очисна система	800,0	3,8		100,0
Заготівельна ділянка	363,0	1,7		100,0
Додаткове обладнання	300,0	1,4		100,0
Разом	663,0	100,0		77,4

За даними бізнес плану розвитку машинобудівельного підрозділу ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

На наступному етапі розвитку ливарного підрозділу планується запустити два комплекси горизонтального неперервного лиття фасонної заготовки діаметром до 225 мм довжиною узгодженою із замовником. Один комплекс неперервного лиття призначений для отримання мідних сплавів (латунь, бронза) продуктивністю 500-800 тонн/місяць. Другий комплекс, до складу якого входить газова ротаційна піч вогняного рафінування, націлений для отримання фасонних відливок міді (марок МО-МЗ) продуктивністю до 500 тонн/місяць. На цих площах також планується розмістити термоекструзійні комплекси для отримання (із заготовок отриманих шляхом неперервного лиття) фасних профілів (круг, шестигранник..).

Крім того планується дооснастити і запустити плавильно-ливарний комплекс відцентрованого лиття. У складі цього комплексу передбачені індукційні печі для чавуну, міді та її сплавів, а також устаткування відцентрованого лиття широкої номенклатури. Відцентроване устаткування з вертикальною віссю обертання: розраховані на відливу масою 50, 300, 500 кг, а також діаметром до 1,5 м і масою до 3 тонн. Крім цього, відцентровані установки з горизонтальною віссю обертання і довжиною відливки до 5,0 м. Очікувана потужність цього комплексу становить 100-150 тонн/місяць для чавуну і 100-120 тонн/місяць для мідних сплавів. Крім зазначених вище ливарних комплексів на заводі планується освоїти весь технологічний процес лиття по газифікованим моделям (газ-лиття). Виготовлення моделей, зборка модельних блоків, лиття, отримання складних і високоточних відливок масою від декількох грам до 2 тонн. Запланована потужність комплексу 80-100 тонн/місяць придатного лиття.

У найближчих перспективних планах ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» також розвиток нових напрямків виробничої діяльності є:

- монтаж на другому прольоті двох ліній кольорових прокатів МНЛЗ і роторної печі у рамках спільної діяльності з АТЗТ «Укрметмаш». На сьогодні завершуються будівельні роботи з підготовки та монтажу обладнання, яке вже придбане. Загальною вартістю 12 750,0 тис. грн. Завершення цього

проекту дасть можливість через 2 місяці розпочати випуск високоліквідної та дефіцитної на українському ринку прокатної та ливарної продукції;

- підключення двох індукційних плавильних печей 0,4-0,6 тонн власного виробництва;
- монтаж та запуск термоекструзійного пресу;
- лиття по випалювальним моделям;
- виробництво профнастілу і металочерепиці.

У плані диверсифікації виробництва, на базі потужностей ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» розпочато реалізацію таких проектів, як:

- будівництво ТІР-паркінгу на трасі Київ-Москва, на сьогодні по цьому проекту йде узгодження проектної документації, вже оформлено земельну ділянку;
- виробництво біодизелю. Вже оформлено бізнес-план проекту «Біодизель Бахмач Україна», закуплено устаткування автоматизованого комплексу, вартістю 400,0 тис. грн., продуктивністю 500,0 л/годину. Рентабельність цього виду виробництва становить понад 70,0%. У планах компанії є закупівля додаткового обладнання (пресу), що повинно збільшити продуктивність виробництва біодизелю у 5 разів ;
- реалізація проекту «Будинок на воді», по якому готуються робочі креслення.

Необхідно зазначити, що до кінця поточного року ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» повинен отримати устаткування на загальну суму 4 566,0 тис. грн. для виробництва високотехнологічного металу, який на Україні не виготовлявся. В цілому на повну потужність завод планує вийти у кінці I півріччя 2008 року.

Відповідно до планів розвитку ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» у 2007 році чистий обсяг продажів складе 75 000,0 тис. грн. У 2008 році підприємство планує збільшити чистий дохід від реалізації у 3,2 разів порівняно із 2007 роком – до 240 000,0 тис. грн. Емітент планує, що чистий дохід від реалізації буде на 39,0% сформований доходом отриманим від реалізації нафтогазового устаткування, 38,0% – продукцією ливарного виробництва та механічної обробки і 13,0% – дохід отриманий від реалізації біодизелю, будівельних матеріалів та інше. Протягом 2009-2012 рр. щорічний приріст чистого обсягу продажу становитиме в середньому 5,0%.

У 2008 році Емітент планує збільшити рентабельність - до 23,6% за рахунок оновлення та введення та в експлуатацію нового обладнання. Сукупний грошовий

потік від операційної діяльності протягом 2008-2012 рр. становитиме 79 178,7 тис. грн. У 2008 році ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» запланувало емісію облігацій, залучені кошти від якої будуть спрямовані на реалізацію зазначених вище проектів (Таблиця 6.2).

Таблиця 6.2. Прогнозні грошові потоки ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» на 2008-2012 рр., тис. грн.

Показника	2008	2009	2010	2011	2012
<i>Операційна діяльність</i>					
Чистий дохід від реалізації продукції	240 000,0	252 000,0	264 600,0	277 830,0	291 721,5
Собівартість реалізованої продукції	-194 177,6	-203 823,5	-214 014,7	-224 715,4	-235 951,2
Грошовий потік від реалізації продукції	45 822,4	48 176,5	50 585,3	53 114,6	55 770,3
Адміністративні витрати	-9 342,5	-9 809,6	-10 300,1	-10 815,1	-11 355,9
Витрати на збут	-606,0	-636,3	-668,1	-701,5	-736,6
Інші витрати	-303,0	-318,2	-334,1	-350,8	-368,3
Відсотки за облігаціями	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0
Податок на прибуток	-14 897,5	-15 049,0	-15 150,0	-15 427,8	-15 655,0
Амортизація	1 010,0	1 010,0	505,0	505,0	505,0
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах	13 683,4	15 373,4	16 638,0	18 324,4	20 159,5
Зміна чистого оборотного капіталу	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0	-1 000,0
Грошовий потік від операційної діяльності	12 683,4	14 373,4	15 638,0	17 324,4	19 159,5
<i>Інвестиційна діяльність</i>					
Придбання необоротних активів	-50 000,0	-10 000,0	-10 000,0	0,0	0,0
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-50 000,0	-10 000,0	-10 000,0	0,0	0,0
<i>Фінансова діяльність</i>					
Надходження від емісії облігацій	50 000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Погашення емісії облігацій	0,0	0,0	0,0	0,0	-50 000,0
Грошовий потік від фінансової діяльності	50 000,0	0,0	0,0	0,0	-50 000,0
Чистий грошовий потік	12 683,4	4 373,4	5 638,0	17 324,4	-30 840,5
Залишок коштів на початок року	758,5	13 441,9	17 815,3	23 453,3	40 777,7
Залишок коштів на кінець року	13 441,9	17 815,3	23 453,3	40 777,7	9 937,2

За даними фінансової звітності ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»;

Стратегія ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» передбачає збільшення виробничих потужностей машинобудівельного та ливарних підрозділів. У майбутньому завод планує вивести у пріоритетний вид діяльності виготовлення нафтогазового обладнання. В цілому на повну потужність завод планує вийти у кінці I півріччя 2008 року. Відповідно до планів розвитку ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» у 2008 році прогнозує збільшення чистого доходу від реалізації у 3,2 разів порівняно із 2007 роком – до 240 000,0 тис. грн. Аналізоване підприємство планує, що чистий дохід від реалізації буде на 39,0% сформований доходом отриманим від реалізації нафтогазового устаткування, 38,0% – продукцією ливарної промисловості та механічної обробки і 13,0% – дохід отриманий від реалізації біодизелю, будівельних матеріалів та інше. Протягом 2009-2012 рр. щорічний приріст чистого обсягу продажу становитиме в середньому 5,0%.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод» у рамках процедури присвоєння кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене товариство з обмеженою відповідальністю, кредитний рейтинг uaB з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

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

Д. О. Мельник

Відповідальний аналітик

О.О. Капустенко

Додатки

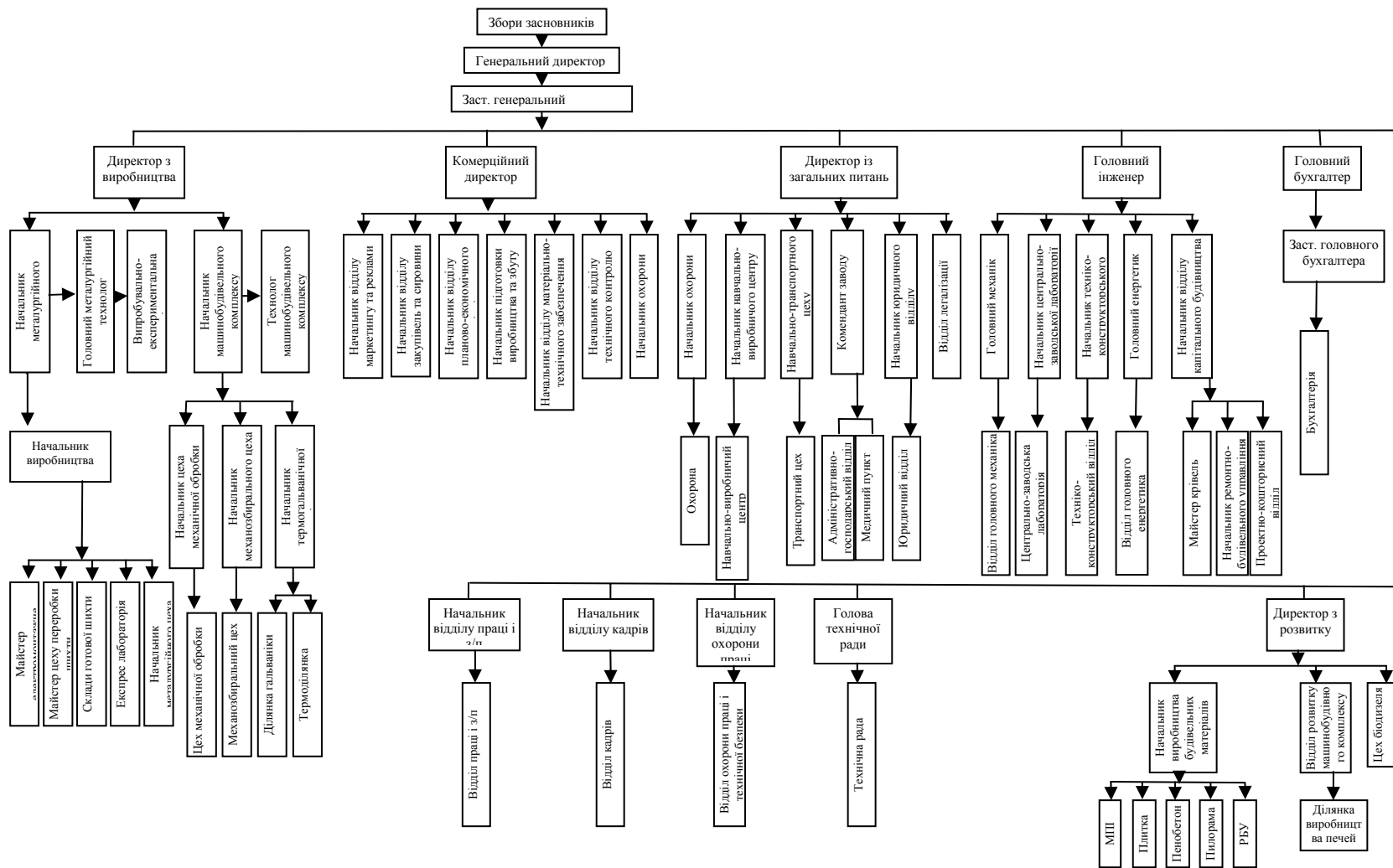
Балансові дані ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2007		01.07.2007		01.10.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	4 135,10	39,29	6 034,20	22,46	77 226,30	90,36
Незавершене будівництво	748,50	7,11	893,00	3,32	1 404,50	1,64
Основні засоби	3 337,30	31,71	5 102,70	18,99	75 801,70	88,69
Інші необоротні активи	49,30	0,47	38,50	0,14	20,10	0,02
Оборотні активи	6 390,50	60,71	20 833,20	77,54	8 239,50	9,64
Запаси:	3 526,20	33,50	6 313,20	23,50	2 998,10	3,51
- виробничі запаси	3 500,80	33,26	5 244,40	19,52	1 739,70	2,04
- незавершене виробництво	0,00	0,00	0,00	0,00	1 250,00	1,46
- готова продукція	25,40	0,24	1 068,80	3,98	8,40	0,01
Дебіторська заборгованість :	2 010,60	19,10	13 352,50	49,70	4 789,10	5,60
За товари, роботи, послуги	714,60	6,79	12 671,10	47,16	3 028,20	3,54
За розрахунками:	1 294,40	12,30	681,30	2,54	1 161,70	1,36
- з бюджетом	459,80	4,37	196,70	0,73	35,70	0,04
- за виданими авансами	834,60	7,93	484,60	1,80	1 126,00	1,32
Інша поточна дебіторська заборгованість	1,60	0,02	0,10	0,00	599,20	0,70
Грошові кошти та їх еквіваленти:	56,30	0,53	38,60	0,14	15,10	0,02
- в національній валюті	56,30	0,53	38,60	0,14	15,10	0,02
Інші оборотні активи	797,40	7,58	1 128,90	4,20	437,20	0,51
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	10 525,60	100,00	26 867,40	100,00	85 466,80	100,00
Власний капітал	2 414,20	22,94	5 390,30	20,06	80 225,50	93,87
Статутний капітал	10 000,00	95,01	10 000,00	37,22	10 000,00	11,70
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	71 016,90	83,09
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-1 867,50	-17,74	-1 217,50	-4,53	-791,40	-0,93
Неоплачений капітал	-5 718,30	-54,33	-3 392,20	-12,63	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	8 111,40	77,06	21 477,10	79,94	5 240,30	6,13
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	3 320,90	31,55	16 486,40	61,36	1 331,20	1,56
Поточні зобов'язання за розрахунками:	4 596,80	43,67	4 792,40	17,84	3 491,60	4,09
- з одержаних авансів	4 236,50	40,25	3 971,40	14,78	2 623,30	3,07
- з бюджетом	42,60	0,40	161,60	0,60	199,60	0,23
- зі страхування	116,40	1,11	297,20	1,11	332,70	0,39
- з оплати праці	201,30	1,91	362,20	1,35	336,00	0,39
Інші поточні зобов'язання	193,70	1,84	198,30	0,74	417,50	0,49
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	10 525,60	100,00	26 867,40	100,00	85 466,80	100,00

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод», тис. грн.

Показники	1 півр. 2006	2006	1 півр. 2007	9 міс. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	0,0	1 177,0	26 501,8	32 366,2
Собівартість реалізованої продукції	0,0	1 323,6	25 482,0	30 125,4
Валовий прибуток/збиток	0,00	-146,60	1 019,8	2 240,8
Інші операційні доходи	799,3	11 790,8	980,9	4 101,4
Адміністративні витрати	620,7	3 192,6	1 203,8	1 950,9
Витрати на збут	0,0	0,0	35,5	111,1
Інші операційні витрати	954,6	10 303,1	45,8	3 016,1
Операційний прибуток/збиток	-776,0	-1 851,5	715,6	1 264,1
Фінансові результати до оподаткування:	-776,0	-1 851,5	715,6	1 264,1
Податок на прибуток	0,0	16,0	65,6	188,0
Чистий прибуток/збиток	-776,0	-1 867,5	650,0	1 076,1

Організаційна структура ТОВ «Бахмацький машинобудівельний завод»



Технологічна схема

