



**Кредит-Рейтинг**

a/c 921, Київ, 01024, Україна  
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554  
e-mail: [office@credit-rating.com.ua](mailto:office@credit-rating.com.ua)  
<http://www.credit-rating.com.ua>

## Рейтинговий звіт ENMZ 001-005

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу позичальника

Підприємство:	ВАТ «Снакієвський металургійний завод»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг позичальника (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Кредитний рейтинг:	<b>uaBBB</b>
Прогноз рейтингу:	Позитивний
Дата визначення:	28.04.2006 р.
Дата оновлення:	01.11.2007 р.
Результат оновлення:	Підтвердження

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

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Снаківський металургійний завод» за I півріччя 2007 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

## Історія кредитного рейтингу

Дата	28.04.2006 р.	26.12.2006 р.	29.06.2007 р.	01.11.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	Стабільний	Позитивний	Позитивний	Позитивний
Рейтингова дія	Визначення	Підтвердження, прогноз змінено на позитивний	Підтвердження	Підтвердження

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Літерами «ua» позначаються рейтинги, отримані відповідно до Національної рейтингової шкали.

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Позитивний прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007
Актив	856 327	1 518 274	2 128 872	2 100 063	1 930 565
Основні засоби	158 042	149 670	313 259	288 505	287 895
Власний капітал	217 871	460 029	555 998	729 358	875 244
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	285 864	476 361	807 508	673 836	409 938
Поточні зобов'язання	628 386	1 049 140	1 402 561	1 352 529	1 036 027
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	564 258	456 240	1 222 086	1 039 433	133 632
Короткострокові кредити	3 463	8 897	7 575	0	133 825

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий обсяг продажів	1 541 851	3 151 310	3 096 936	1 536 418	3 544 529	2 323 384
Валовий прибуток	17 182	60 688	111 986	84 879	202 822	318 406
Операційний прибуток/збиток	-49 058	-62 789	-114 321	52 982	133 267	239 760
Чистий прибуток/збиток	-55 744	-27 857	-44 168	35 453	156 537	146 468

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>3</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>3</b>
<b>2. АНАЛІЗ РИНКУ</b> .....	<b>3</b>
2.1. Огляд світового ринку чорних металів .....	3
2.2. Огляд українського ринку сталюого прокату .....	3
2.3. Внутрішнє виробництво .....	3
<b>3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ВИРОБНИЧОЇ ДІЯЛЬНОСТІ</b> .....	<b>3</b>
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>3</b>
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ</b> .....	<b>3</b>
<b>6. ПЛАН РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	<b>3</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>3</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>3</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	3
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	3
Додаток до рейтингового звіту №3 .....	3
Додаток до рейтингового звіту №4 .....	3

## Резюме

ВАТ «Єнакієвський металургійний завод» є одним з найбільших в Україні виробників чавуну та сталі. У 1999 році підприємство внесло 3 виробничі цехи до статутного капіталу СП ТОВ «Метален». Ці компанії мають спільний виробничий цикл та входять до складу фінансово-промислової групи «Систем Кепітал Менеджмент». Підприємства, які входять до складу групи, забезпечують повний цикл виробництва продукції чорної металургії від видобутку залізної руди до випуску готового прокату. Консолідований прибуток до оподаткування групи «СКМ» за 2006 рік перевищив 1 млрд. дол. США. У вересні поточного року «СКМ» передала USH Ukrainian Steel Holdings Ltd. (Кіпр) 35,224% акцій ВАТ «ЄМЗ». Подкоритов Олександр Леонідович суміщає посади генерального директора, зокрема, у ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален». У квітні 2007 року відбулись зміни у штатному розписі товариства згідно з якими було виведено 3 посади та введено 5 посад до складу адміністрації.

Світове виробництво сталі за 8 місяців 2007 року збільшилось на 8,2% (на 65,6 млн. метричних тонн) порівняно з попереднім роком та склало 869 млн. метричних тонн. Лідером за обсягами та темпами росту виробництва залишається Китай. Зростанню обсягів виробництва продукції чорної металургії сприяло зростання цін на світовому ринку, яке продовжувалось у 2007 році. Згідно з прогнозами Міжнародного інституту чавуну та сталі (International Institute of Steel and Iron) обсяг світового споживання кінцевої продукції чорної металургії у 2008 році зросте на 6,1%, – до 1 250,7 млн. тонн. Внутрішнє виробництво сталі в Україні у січні-червні 2007 року збільшилось на 7,5% порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 21,34 млн. тонн. Єнакієвський металургійний завод залишився на сьомому місці за обсягами виплавки сталі в Україні. Основною конкурентною перевагою українських металургійних підприємств є наявність недорогих сировинних ресурсів, зокрема, залізної руди та коксу. До слабких сторін вітчизняної металургії можна віднести застарілу технологічну базу, високу матеріало- та енерговитратність, а також обмеженість та традиційність асортименту. В кінці вересня 2007 р. було оголошено про злиття металургійних бізнесів, що належать корпорації «СКМ» та «Смарт-холдингу» (Росія). В результаті об'єднання СКМ зможе управляти підприємствами підконтрольними «Смарт-холдингу» та сконцентрувати дві третини сировинної бази гірничо-металургійного комплексу України. Після закінчення зазначеної консолідації активів, СКМ зможе суттєво посилити свої конкурентні позиції.

У I півріччі 2007 року група компаній «ЄМЗ» збільшила виробництво основних видів продукції порівняно з липнем-серпнем 2006 року. Обсяг виготовлення агломерату збільшився на 20%, виплавка чавуну зросла на 1%, сталі – на 3%. План з випуску чавуну та сталі на I півріччя 2007 року було виконано. В рамках проекту модернізації основних виробничих агрегатів та цехів у I півріччі 2007 року була запущена нова доменна піч №5 об'ємом 1 513 куб. м. Фактично у I півріччі 2007 року ВАТ «ЄМЗ» було освоєно 187 млн. дол. США спрямованих на фінансування інвестиційних проектів. Протягом січня-червня 2007 року ціни на основну сировину використовувану у виробництві поступово зростали. За

І півріччя 2007 року у географічній структурі збуту продукції значних змін не відбулось.

З початку року сукупні активи ВАТ «ЄМЗ» скоротились на 8,1%. Вартість необоротних активів знизилась протягом січня-червня звітного року на 2,5%. Оборотні активи ВАТ «ЄМЗ» зменшилися протягом І півріччя поточного року на 12,4%. Власний капітал ВАТ «ЄМЗ» за І півріччя 2007 року збільшився на 20%. Чистий оборотний капітал поступово збільшувався та станом на 01.07.2007 р. став додатним. Показник фінансової незалежності ВАТ «ЄМЗ» продовжував зростати. Чистий дохід від реалізації продукції ВАТ «ЄМЗ» за підсумками І півріччя 2007 року збільшився на 51,2% порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 2 323 384,2 тис. грн. У січні-червні 2007 р відбулось суттєве зростання показників рентабельності. Обсяг чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» за І півріччя 2007 року становив 146 467,9 тис. грн. (у 4,1 рази більше, ніж за січень-червень попереднього року). Протягом І півріччя 2007 року активи СП ТОВ «Метален» зменшилися на 17,3%. Чистий дохід СП ТОВ «Метален» у І півріччі 2007 року збільшився на 8%, а чистий прибуток скоротився на 49,6% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Протягом І півріччя 2007 року консолідовані активи СП ТОВ «Метален» та ВАТ «ЄМЗ» збільшилися на 5,9% переважно за рахунок оборотних активів та станом на 01.07.2007 р. склали 3 663,9 млн. грн. Консолідований власний капітал групи компаній «ЄМЗ» протягом січня-червня 2007 року збільшився на 10,5% та станом на 01.07.2007 р. склав 2 174,3 млн. грн (60% сукупних пасивів). Через випередження темпів росту поточних зобов'язань над динамікою зростання оборотних активів у І півріччі 2007 року відбулось зменшення більшості консолідованих показників ліквідності групи компаній «ЄМЗ», проте їх рівень залишався високим. Обсяг консолідованого чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» у І півріччі 2007 року склав 207,1 млн. грн., що на 33% більше фінансового результату за аналогічний період минулого року (155,7 млн. грн.).

У І кварталі 2007 року ВАТ «ЄМЗ» залучило банківські позики на суму 133 825 тис. грн. При цьому, протягом січня-березня 2007 року СП ТОВ «Метален» погасило короткострокові банківські позики та поступово зменшувало боргове навантаження за довгостроковими банківськими продуктами. Питома вага кредитів у структурі консолідованого балансу групи компаній «ЄМЗ» станом на кінець І півріччя 2007 року дорівнювала 8,8% сукупних пасивів. Балансова вартість активів групи компаній «ЄМЗ» переданих у заставу за позиками, діючими станом 01.07.2007 р., сягала 564 831 тис. грн. (15,5% сукупних активів групи). У І кварталі 2007 року товариство продовжувало викуповувати емісію власних облігацій (більша частина випуску знаходиться у володінні емітента). Питома вага фінансових зобов'язань у структурі витрат ВАТ «ЄМЗ» є незначною. Відношення консолідованого показника ЕВІТДА до сукупних фінансових витрат групи компаній «ЄМЗ» збільшилось порівняно з попередніми періодами, що пов'язано зі зниженням обсягів залучених банківських кредитів.

З метою збільшення обсягів виробництва групи, покращення якості продукції тощо передбачений проект модернізації основних виробничих агрегатів та цехів завдяки яким до 2009 року планується збільшення виробничих потужностей з виплавки чавуну до 2 776 тис. тонн, з виплавки сталі – до 3 250 тис. тонн. До кінця поточного

року ВАТ «ЄМЗ» планує розпочати реконструкцію доменної печі №3, яке триватиме близько 2,5 років і оцінюється у 160 млн. дол. США. Крім реконструкції доменного цеху, планується будівництво нової аглофабрики (2008-2013 рр.) та 2 нових машин безперервного лиття заготовок (2009-2013 рр.) тощо. У 2008 році група компаній «ЄМЗ» планує збільшення надходжень від реалізації продукції. Згенерований надлишок грошових коштів планується спрямовувати на інвестиції у модернізацію та оновлення основних засобів.

## 1. Загальна інформація

ВАТ «Снаківський металургійний завод» є одним з найбільших в Україні виробників чавуну та сталі. Система менеджменту якості заводу відповідає вимогам стандарту ISO 9001:2000. Заготівка гарячекатана і безперервнолита сертифіковані на відповідність вимогам зарубіжних стандартів компанією TÜV-NORD. Полособульбові профілі й умови їх виробництва пройшли сертифікацію фірми Lloyd's Register.

У 1999 році товариство виступило засновником СП ТОВ «Метален» та внесло до його статутного капіталу 3 виробничі цехи (конвертерний, обжимний та цех підготовки залізничного рухомого складу). Частка ВАТ «СМЗ» у статутному капіталі створеного підприємства складає 38%. Іншим засновником виступила швейцарська компанія «Leman Commodities S.A.», частка якого в статутному капіталі СП ТОВ «Метален» дорівнює 62%.

ВАТ «СМЗ» та СП ТОВ «Метален» входять до складу промислово-фінансової групи «Систем Кепітал Менеджмент». Компанії, які входять до складу групи, забезпечують повний цикл виробництва продукції чорної металургії від видобутку залізної руди до випуску готового прокату. У вересні 2007 року аудиторською компанією «PricewaterhouseCoopers» було закінчено перевірку консолідованої фінансової звітності компаній «СКМ» за 2006 рік, складеної згідно з МСФЗ. Основні фінансові показники зазначеної звітності наведено в таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Основні фінансові показники консолідованої фінансової звітності групи «СКМ», млрд. дол. США

Консолідовані показники групи «СКМ»	Рік			Відхилення у %
	2005	2006	абсолютне	
Активи на кінець року	7,514	11,372	3,858	51,3
Валовий дохід	5,658	6,719	1,061	18,8
Прибуток до оподаткування	0,979	1,053	0,074	7,6
Витрати по податку на прибуток	0,296	0,349	0,053	17,9

Джерело: Укррудпром, <http://ukrudprom.com>

У вересні поточного року «СКМ» передала USH Ukrainian Steel Holdings Ltd. (Кіпр) 35,224% акцій ВАТ «СМЗ». Зазначена операція виконана в межах плану з реструктуризації бізнесу, яким передбачена поетапна передача галузевим холдингам прав з управління та володіння підприємствами. Метою цієї реструктуризації є підвищення прозорості бізнесу, його зрозумілості для інвесторів, партнерів, працівників підприємств.

До складу Наглядової ради товариства входять:

- ЗАТ «СКМ»;
- ТОВ «МЕТІНВЕСТ ХОЛДІНГ»;



- ЗАТ «Донецьке акціонерне науково-комерційне товариство «Данко».

Одноособовим виконавчим органом товариства є генеральний директор, яким згідно з рішенням №8 протоколу Загальних зборів акціонерів № 15 від 15 серпня 2006 р. обраний Подкоритов Олександр Леонідович.

Крім цього, 10.05.2007 р. Загальними зборами учасників СП ТОВ «Метален» було ухвалено рішення про призначення з 11.05.2007 р. генеральним директором товариства Подкоритова Олександра Леонідовича (протокол №49).

У квітні 2007 року відбулись зміни у штатному розписі товариства згідно з якими передбачено такі адміністративні посади:

1. Генеральний директор;
2. Заступник генерального директора з економіки та фінансів;
3. Заступник генерального директора з персоналу і загальним питанням;
4. Головний бухгалтер;
5. Комерційний директор;
6. Директор з виробництва;
7. Директор по ремонтам;
8. Директор з безпеки;
9. Технічний директор;
10. Заступник комерційного директора;
11. Заступник директора по виробництву;
12. Головний інженер;
13. Заступник генерального директора з капітального будівництва;
14. Заступник генерального директора з розвитку;
15. Директор зі збуту;
16. Директор з якості.

Станом на 01.07.2007 р. в судах розглядались позови до ВАТ «ЄМЗ» на суму 1 509 тис. грн. Протягом I півріччя 2007 року після проведення судових засідань у задоволенні пред'явлених вимог було відмовлено за позовами на суму 272,3 тис. грн., задоволено – 245,8 тис. грн. та залишено без розгляду позов на суму 418,4 тис. грн.

ВАТ «Снакієвський металургійний завод» є одним з найбільших в Україні виробників чавуну та сталі. У 1999 році підприємство внесло 3 виробничі цехи до статутного капіталу СП ТОВ «Метален». Ці компанії мають спільний виробничий цикл та входять до складу фінансово-промислової групи «Систем Кепітал Менеджмент». Підприємства, які входять до складу групи, забезпечують повний цикл виробництва продукції чорної металургії від видобутку залізної руди до випуску готового прокату. Консолідований прибуток до оподаткування групи «СКМ» за 2006 рік перевищив 1 млрд. дол. США. У вересні поточного року «СКМ» передала USH Ukrainian Steel Holdings Ltd. (Кіпр) 35,224% акцій ВАТ «СМЗ». Подкоритов Олександр Леонідович суміщає посади генерального директора, зокрема, у ВАТ «СМЗ» та СП ТОВ «Метален». У квітні 2007 року відбулись зміни у штатному розписі товариства згідно з якими було виведено 3 посади та введено 5 посад до складу адміністрації.

## 2. Аналіз ринку

### 2.1. Огляд світового ринку чорних металів

Світове виробництво сталі за 8 місяців 2007 року збільшилось на 8,2% (на 65,6 млн. метричних тонн) порівняно з попереднім роком та склало 869 млн. метричних тонн (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Світове виробництво сталі у 2006 – 2007 рр.

Країна	8 місяців 2006		8 місяців 2007			приріст %
	млн. метр. т	питома вага	млн. метр. т	питома вага	млн. метр. т	
Китай	273,2	34,0%	321,0	36,9%	47,8	17,5
Японія	76,5	9,5%	79,4	9,1%	2,9	3,9
Сполучені Штати	67,6	8,4%	65,3	7,5%	-2,3	-3,4
Росія	46,8	5,8%	48,6	5,6%	1,8	3,8
Південна Корея	32,0	4,0%	33,9	3,9%	1,9	6,0
Німеччина	31,2	3,9%	32,5	3,7%	1,3	4,2
Індія	29,8	3,7%	30,6	3,5%	0,8	2,6
Україна	26,9	3,3%	28,4	3,3%	1,5	5,6
Інші країни *	219,6	27,3%	229,4	26,4%	9,8	4,4
<b>Всього</b>	<b>803,5</b>	<b>100%</b>	<b>869,0</b>	<b>100%</b>	<b>65,6</b>	<b>8,2</b>

\* - у 2006 році - 53 країни; у 2007 році - 57 країн

Джерело: International Institute of Steel and Iron, <http://worldsteel.org>

Як видно з наведеної у таблиці інформації, лідером за обсягами та темпами росту виробництва залишається Китай, де випуск сталі за 8 місяців 2007 року збільшився на 47,8 млн. метричних тонн, що дорівнює 72,9% загальносвітового абсолютного приросту за січень-серпень 2006 року. Питома вага цієї країни у структурі світового виробництва сталі збільшилась до 36,9%, проти 34% за аналогічний період минулого року.

Зростанню обсягів виробництва продукції чорної металургії сприяло зростання цін на світовому ринку, яке продовжувалось у 2007 році (Рисунок 2.1).

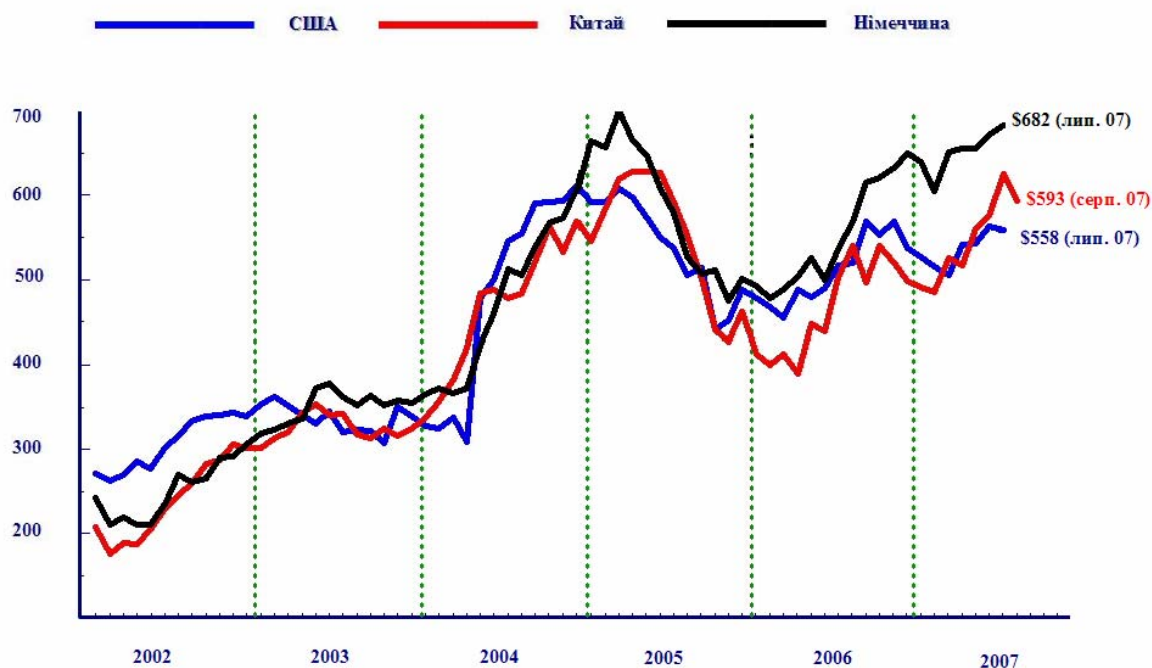


Рисунок 2.1. Динаміка середніх цін на сталевий прокат протягом 2002-2007 рр., дол. США / т

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

Згідно з прогнозами Міжнародного інституту чавуну та сталі (International Institute of Steel and Iron) обсяг світового споживання кінцевої продукції чорної металургії у 2008 році зросте на 6,1%, – до 1 250,7 млн. тонн, що має позитивно вплинути на розвиток галузі (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Прогноз світового споживання сталі на 2007-2008 рр., млн. тонн

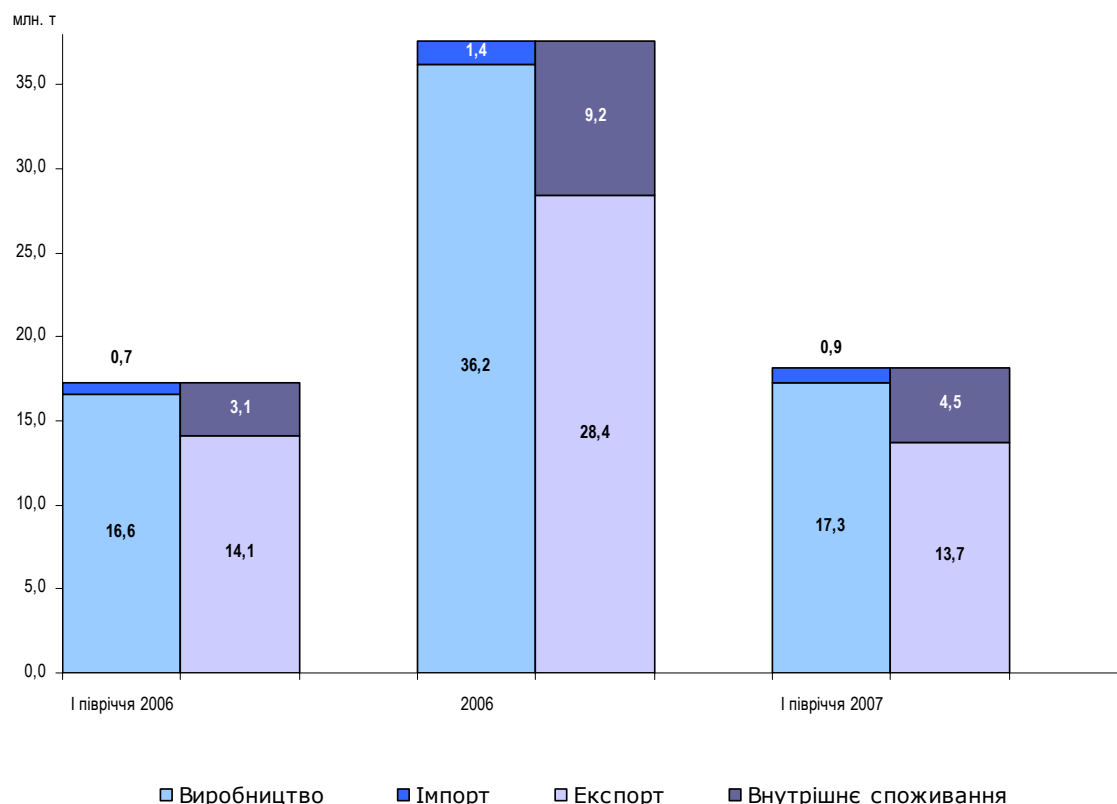
Регіон	2007	2008	Темп приросту, %	
			2007	2008
ЄС	187,4	191,0	1,5	1,9
Інші країни Європи	29,8	31,7	6,4	6,4
СНД	51,3	54,4	6,0	6,0
НАФТА	150,1	156,6	-3,1	4,3
Центральна та Південна Америка	38,2	40,5	6,1	6,0
Африка	23,1	24,9	6,9	7,8
Близький Схід	40,2	43,6	9,2	8,5
Китай	402,5	442,8	13,0	10,0
Інші країни Азії	256,0	265,2	3,8	3,6
<b>Світ</b>	<b>1 178,6</b>	<b>1 250,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>

Джерело: International Institute of Steel and Iron, <http://worldsteel.org>

Як видно з наведеної у таблиці інформації, більше ніж 50% абсолютного прогнозного приросту споживання сталі припадає на Китай, питома вага якого у структурі світового попиту за підсумками 2008 року має збільшитись до 35%. При цьому, прогнозний темп приросту обсягів виробництва сталі у цій країні перевищує зростання попиту, що має посилити конкуренцію на міжнародних ринках. Неконтрольоване зростання експорту дешевої китайської сталі є суттєвою ринковою загрозою для металургійних компаній інших країн світу, які не отримують таких значних державних пільг та субсидій. Зміцненню ринкових позицій китайських металургійних заводів сприяє також занижений курс національної валюти.

## ***2.2. Огляд українського ринку сталювого прокату***

Важливою специфікою металургійної галузі є її вертикальна інтегрованість. Зокрема, на першому етапі переділу металургійної продукції зі збагаченої залізної руди, коксу та вапняку виготовляють чавун. З чавуну шляхом додавання до нього розплавлених руд кольорових металів та металобрухту виплавляють первинну сталь. На останньому рівні переділу зі сталі виробляють різні види прокату. Вітчизняна металургійна промисловість орієнтована переважно на повний цикл металургійного виробництв. Обсяги загальнодержавного ринку сталювого прокату наведено на рисунку (Рисунок 2.2).



**Рисунок 2.2. Обсяги загальнодержавного ринку сталевих прокату**

Джерело: виробництво, імпорт, експорт – журнал «Метал» (<http://readmetal.com>); внутрішнє споживання – розрахункове

Як видно з рисунку, у I півріччі 2007 року порівняно з аналогічним періодом минулого року, обсяги імпорту та внутрішнього споживання зростали (на 33% та 43% відповідно), а експортні поставки скорочувались (на 3%). У січні-червні 2007 року, як й у попередніх періодах, ринок сталювого прокату мав експортну орієнтацію. Географічна структура експорту наведена в таблиці (Таблиця 2.3).

**Таблиця 2.3. Географічна структура експорту металопродукції в 2006 – I півріччі 2007 рр.**

Регіон	I півр. 2006		2006		I півр. 2007		Відхилення I півр. 2007 до I півр. 2006, %
	млн. т	питома вага, %	млн. т	питома вага, %	млн. т	питома вага, %	
Близький Схід	4,5	32	8,8	31	4,5	33	0
Європа	3,1	22	7,0	25	3,6	26	13
СНД	1,4	10	3,4	12	2,3	16	55
Африка	1,5	10	2,8	10	1,4	10	-8
Азія	2,0	14	3,4	12	1,3	9	-35
Америка	1,6	11	2,9	10	0,7	5	-54
<b>Всього:</b>	<b>14,1</b>	<b>100</b>	<b>28,4</b>	<b>100</b>	<b>13,7</b>	<b>100</b>	<b>-3</b>

Джерело: Журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Протягом січня-червня 2007 року металопрокат українського виробництва експортувався, переважно, у країни Близького Сходу (найбільший споживач Туреччина – 14% в структурі реалізації), Європу (країни ЄС-25 – 21% в структурі реалізації) та на терени СНД (найбільший споживач Росія – 10% в структурі реалізації). Найсуттєвішими змінами у структурі експорту протягом останнього року є:

- зростання обсягів реалізації у країни СНД на 6 відсоткових пункти (питома вага Росії збільшилась на 4 в. п.);
- скорочення реалізації в Америці на 6 в. п. (питома вага США зменшилась на 2 в. п.);
- зниження обсягів поставок в Азію на 5 в. п. (питома вага Китаю скоротилась на 1 в. п.).

У розрізі продуктивних груп структура експорту майже не зазнавала змін (Таблиця 2.4).

Таблиця 2.4. Структура експорту металопрокату в розрізі укрупнених продуктивних груп в 2006 – I півріччі 2007 рр.

Продукція	I півр. 2006		2006		I півр. 2007		Відхилення I півр. 2007 до I півр. 2006, %
	млн. т	питома вага, %	млн. т	питома вага, %	млн. т	питома вага, %	
Напівфабрикати	6,2	44	12,5	44	5,7	42	-8
Плоский прокат	4,6	32	8,8	31	4,4	32	-4
Довгомірний прокат	3,3	23	7,1	25	3,6	26	8
<b>Всього:</b>	<b>14,1</b>	<b>100</b>	<b>28,4</b>	<b>100</b>	<b>13,7</b>	<b>100</b>	<b>-3</b>

Джерело: Журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Протягом I півріччя 2007 року обсяг експорту скоротився порівняно з аналогічним періодом попереднього року за рахунок зменшення реалізації напівфабрикатів та плоского прокату.

### 2.3. Внутрішнє виробництво

Внутрішнє виробництво сталі в Україні у січні-червні 2007 року збільшилось на 7,5% порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 21,34 млн. тонн. Єнакіївський металургійний завод залишився на сьомому місці за обсягами виплавки сталі в Україні, його питома вага за підсумками аналізованого періоду склала 6,2% внутрішнього виробництва, проти 6,4% у попередньому році (Таблиця 2.5).

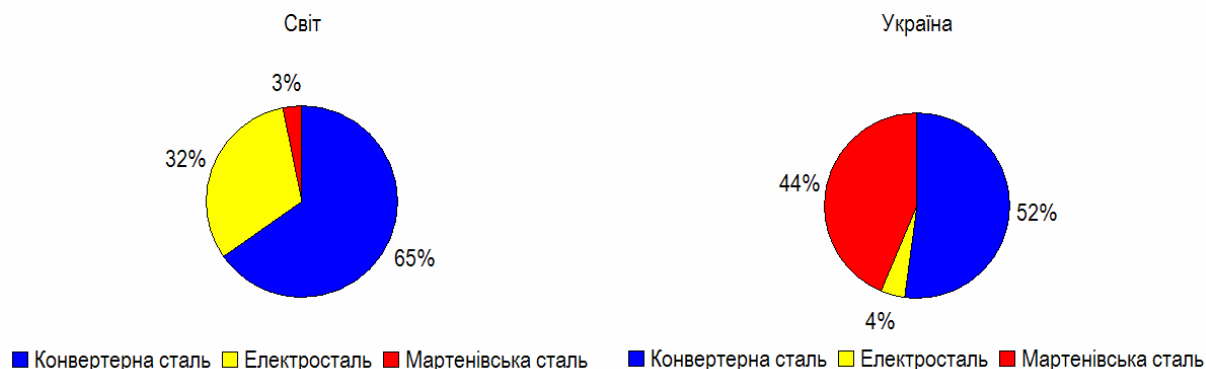
Таблиця 2.5. Виробництво сталі найбільшими українськими підприємствами у 2006 –2007 роках

Підприємство	січень-червень 2006		січень-червень 2007		Темп приросту
	млн. тон	питома вага	млн. тон	питома вага	
Арселор Мітал Кривий Ріг	3,65	18,4%	4,18	19,6%	14,8%
ММК ім. Ілліча	3,48	17,5%	3,46	16,2%	-0,4%
Азовсталь	2,71	13,7%	3,09	14,5%	13,8%
Запоріжсталь	2,19	11,0%	2,24	10,5%	2,4%
Дніпровський МК	1,80	9,1%	1,91	9,0%	6,4%
Алчевський МК	1,91	9,6%	1,90	8,9%	-0,5%
Єнакіївський МЗ	1,26	6,4%	1,32	6,2%	4,1%
Макіївський МК	0,76	3,9%	0,89	4,2%	17,0%
ДМЗ ім. Петровського	0,65	3,3%	0,68	3,2%	4,7%
Інші виробники	1,45	7,3%	1,67	7,8%	15,5%
<b>Разом</b>	<b>19,85</b>	<b>100%</b>	<b>21,34</b>	<b>100%</b>	<b>7,5%</b>

Джерело: Укррудпром, <http://ukrudprom.com>

Основною конкурентною перевагою українських металургійних підприємств є наявність недорогих сировинних ресурсів, зокрема, залізної руди та коксу. До слабких сторін вітчизняної металургії можна віднести застарілу технологічну базу, високу матеріало- та енерговитратність, а також обмеженість та традиційність асортименту. Зміцненню ринкових позицій українських виробників сталі має сприяти вступ України до СОТ, основним фактором ризику є подорожчання енергоносіїв, зокрема, природного газу. Варто зазначити, що Єнакіївський металургійний завод є менш чутливим до впливу цього фактора, ніж інші великі вітчизняні підприємства галузі через те, що на заводі не використовується енергомісткий мартенівський спосіб виробництва сталі. У 2006 році 44% українських підприємств використовувало мартенівську технологію проти 3% у світовій структурі виробників (Рисунок 2.3).





**Рисунок 2.3. Структура виробництва сталі за способами, 2006 рік**

Джерело: База маркетингової інформації, <http://marketing.vc>

В кінці вересня 2007 р. було оголошено про злиття металургійних бізнесів, що належать корпорації «СКМ» та «Смарт-холдингу» (Росія). В результаті об'єднання СКМ зможе управляти підприємствами підконтрольними «Смарт-холдингу» (зокрема, Макіївським металургійним заводом, Інгулецьким гірничо-збагачувальним комбінат, болгарським прокатним заводом Promet Steel) та сконцентрувати дві третини сировинної бази гірничо-металургійного комплексу України. Після закінчення зазначеної консолідації активів, СКМ зможе суттєво посилити свої конкурентні позиції.

Світове виробництво сталі за 8 місяців 2007 року збільшилось на 8,2% (на 65,6 млн. метричних тонн) порівняно з попереднім роком та склало 869 млн. метричних тонн. Лідером за обсягами та темпами росту виробництва залишається Китай. Зростанню обсягів виробництва продукції чорної металургії сприяло зростання цін на світовому ринку, яке продовжувалось у 2007 році. Згідно з прогнозами Міжнародного інституту чавуну та сталі (International Institute of Steel and Iron) обсяг світового споживання кінцевої продукції чорної металургії у 2008 році зросте на 6,1%, – до 1 250,7 млн. тонн. Внутрішнє виробництво сталі в Україні у січні-червні 2007 року збільшилось на 7,5% порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 21,34 млн. тонн. Єнакіївський металургійний завод залишився на сьомому місці за обсягами виплавки сталі в Україні. Основною конкурентною перевагою українських металургійних підприємств є наявність недорогих сировинних ресурсів, зокрема, залізної руди та коксу. До слабких сторін вітчизняної металургії можна віднести застарілу технологічну базу, високу матеріало- та енерговитратність, а також обмеженість та традиційність асортименту. В кінці вересня 2007 р. було оголошено про злиття металургійних бізнесів, що належать корпорації «СКМ» та «Смарт-холдингу» (Росія). В результаті об'єднання СКМ зможе управляти підприємствами підконтрольними «Смарт-холдингу» та сконцентрувати дві третини сировинної бази гірничо-металургійного комплексу України. Після закінчення зазначеної консолідації активів, СКМ зможе суттєво посилити свої конкурентні позиції.

### 3. Основні показники виробничої діяльності

У I півріччі 2007 року група компаній «ЄМЗ» збільшила виробництво основних видів продукції порівняно з липнем-серпнем 2006 року. Обсяг виготовлення агломерату збільшився на 20%, виплавка чавуну зросла на 1%, сталі – на 3% (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Основні показники виробничої діяльності групи компаній «ЄМЗ» у I півріччі 2006 – I півріччі 2007 рр., тис. т.

Вид продукції	Фактичне виробництво				План	Відхилення I півр. 2007 до	
	I півр. 2006	II півр. 2006	I півр. 2007	I півр. 2007	% виконання плану	I півр. 2006	II півр. 2006
Агломерат	1 153	971	1 107	1 165	95%	-47	194
Чавун	1 093	1 108	1 122	1 122	100%	29	14
Сталь	1 267	1 282	1 317	1 317	100%	51	35

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з наведеної у таблиці інформації, план з випуску чавуну та сталі на I півріччя 2007 року було виконано.

В рамках проекту модернізації основних виробничих агрегатів та цехів у I півріччі 2007 року було введено в експлуатацію новий кисневий блок, а 31 липня 2007 року запущено нову доменну піч №5 об'ємом 1 513 куб. м. Виробнича потужність нової печі складає 1 050 тис. тонн чавуну на рік, загальна вартість будівництва сягнула 140 млн. дол. США. Нова піч є більш економічною: витрачає на 20-30 кг коксу менше на виплавку тонни чавуну в порівнянні зі старими доменними печами. Фактично у I півріччі 2007 року ВАТ «ЄМЗ» було освоєно 187 млн. дол. США спрямованих на фінансування інвестиційних проектів. Протягом поточного року були проведені капітальні ремонти, зокрема, конструкцій рудно-грейферного крана, конвеєрної стрічки, естакади №1, конвертера №1, системи енергетики.

Протягом січня-червня 2007 року ціни на основну сировину, використовувану у виробництві (кокс – 41% у структурі закупівель, окатиші – 25% у структурі закупівель, концентрат – 18% у структурі закупівель), поступово зростали (Рисунок 3.1).

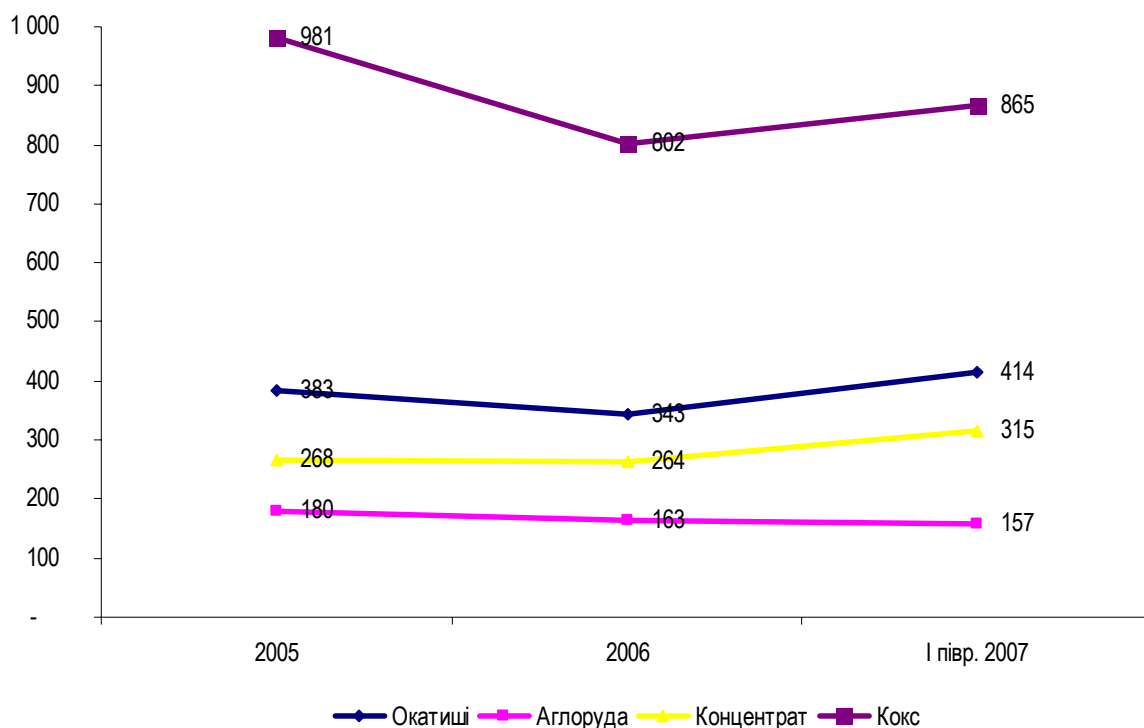


Рисунок 3.1. Динаміка середніх цін на основну сировину, грн. / тонн

Джерело: Інформація підприємства

Підвищення цін торкнулось й енергоносіїв, зокрема, природного газу. Зазначена тенденція помітна у всіх галузях народного господарства.

Протягом I півріччя 2007 року у географічній структурі збуту продукції значних змін не відбулось (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Географічна структура збуту продукції

Регіон світу	2006 р.	I півріччя 2007 р.	Відхилення
Ближній Схід	37,4%	46,5%	9,1%
Європа	18,0%	19,0%	1,0%
Європа ЄС	13,8%	17,2%	3,4%
Україна	5,0%	5,6%	0,5%
Африка	10,7%	6,1%	-4,7%
Інші країни	15,1%	5,7%	-9,4%
<b>Всього</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з таблиці, питома вага країн Близького Сходу у структурі продажів за I півріччя 2007 року зросла на 9,1 відсоткових пункти порівняно з підсумками 2006 року. Зазначена зміна відбулась, переважно, за рахунок скорочення

відвантажень до інших країн, зокрема до Америки (зменшення питомої ваги на 7,7 в. п.).

У I півріччі 2007 року група компаній «СМЗ» збільшила виробництво основних видів продукції порівняно з липнем-серпнем 2006 року. Обсяг виготовлення агломерату збільшився на 20%, виплавка чавуну зросла на 1%, сталі – на 3%. План з випуску чавуну та сталі на I півріччя 2007 року було виконано. В рамках проекту модернізації основних виробничих агрегатів та цехів у I півріччі 2007 року було запущено нову доменну піч №5 об'ємом 1 513 куб. м. Фактично у I півріччі 2007 року ВАТ «СМЗ» було освоєно 187 млн. дол. США спрямованих на фінансування інвестиційних проектів. Протягом січня-червня 2007 року ціни на основну сировину використовувану у виробництві поступово зростали. За I півріччя 2007 року у географічній структурі збуту продукції значних змін не відбулось.

## 4. Фінансовий аналіз

### Аналіз структури балансу

Протягом I півріччя 2007 року сукупні активи ВАТ «ЄМЗ» поступово зменшувались (з початку року – скоротились на 8,1%) та склали станом на 01.07.2007 р. 1 930 565 тис. грн. (Рисунок 4.1).

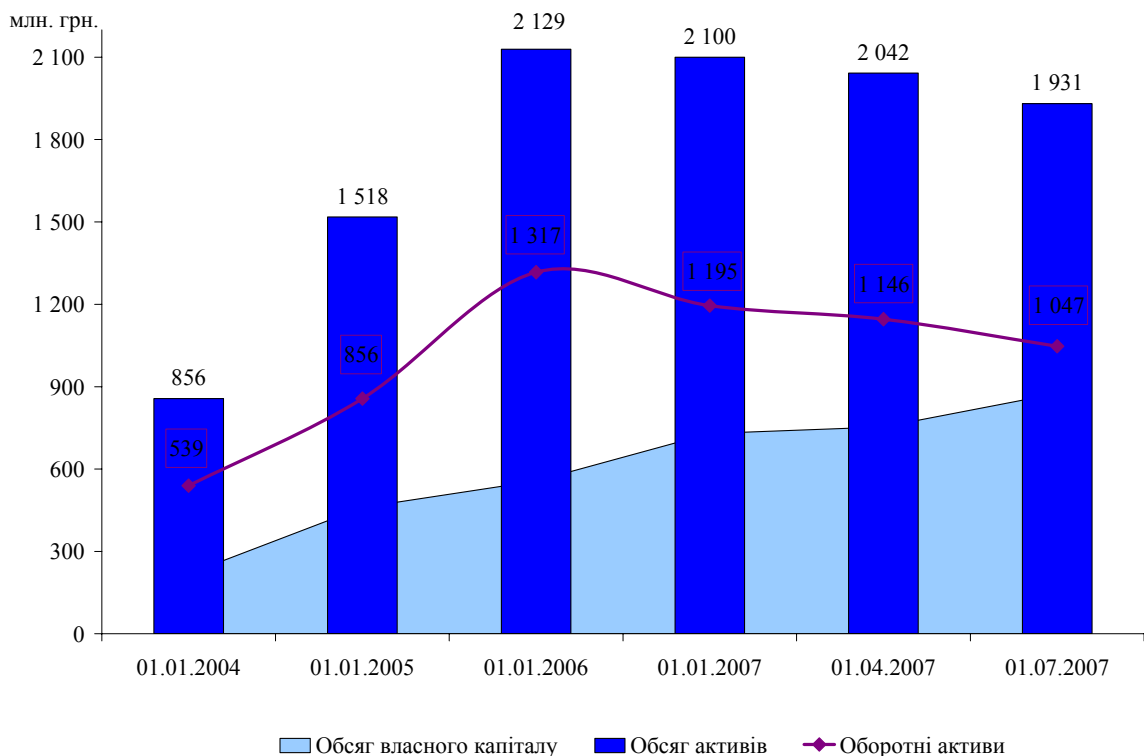


Рисунок 4.1. Балансові показники ВАТ «ЄМЗ» протягом 2004-I півріччя 2007 рр., млн. грн.

Джерело: Інформація підприємства

Вартість необоротних активів знизилась протягом січня-червня звітного року на 2,5% – до 882 572,60 тис. грн. (45,7% валюти балансу), що відбулося переважно за рахунок збільшення зносу основних засобів в результаті, зокрема, переводу до їх складу об'єктів незавершеного будівництва та внаслідок скорочення обсягу інших необоротних активів (на 100%). Залишкова вартість основних засобів дорівнювала станом на 01.07.2007 р. 287 894,6 тис. грн. (32,6% необоротних активів), обсяг незавершеного будівництва – 60 421,4 тис. грн. (6,8% довгострокових активів).

Оборотні активи ВАТ «ЄМЗ» зменшились протягом I півріччя поточного року на 12,4% – до 1 047 071,1 тис. грн. (54,2% валюти балансу). У структурі цього розділу балансу переважає дебіторська заборгованість, питома вага якої станом на кінець звітного періоду становила 34,1% валюти балансу (658 046,7 тис. грн.). Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги скоротилась на 39,2% – до

409 938,0 тис. грн. (у структурі переважає заборгованість пов'язаних компаній – близько 95%). У складі іншої поточної дебіторської заборгованості переважають розрахунки з ЗАТ «Систем Кепітал Менеджмент» за реалізовані векселі.

Товарно-матеріальні запаси ВАТ «ЄМЗ» протягом січня-червня звітного року зросли на 62,8% та склали станом на 01.07.2007 р. 292 137,80 тис. грн. (27,9% оборотних активів). У структурі цієї статті балансу переважають виробничі запаси, вартість яких станом на кінець червня 2007 р. складала 275 494,1 тис. грн.

Власний капітал ВАТ «ЄМЗ» протягом I півріччя 2007 року збільшився на 20% та станом на 01.07.2007 р. сягнув 875 243,5 тис. грн. (45,3% валюти балансу). Зростання відбулось переважно за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку на 139 927,3 тис. грн.

У складі залученого капіталу ВАТ «ЄМЗ» переважають поточні зобов'язання, обсяг яких протягом січня-червня 2007 року зменшився на 23,4% – до 1 036 026,9 тис. грн. Цей розділ балансу на 48,3% представлений статтею «Інші поточні зобов'язання», у складі якої обліковуються, переважно, заборгованість за готовою продукцією перед ТОВ «Метінвест холдинг» (41% у структурі) та перед ВАТ «Північний ГОК» (17% у структурі), а також розрахунки за комісійні послуги з ВАТ «Краснодонвугілля» (18% у структурі). Також, 21,1% поточних зобов'язань складають розрахунки з одержаних авансів у структурі яких переважає заборгованість з пов'язаними компаніями. Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги скоротилась на 87,1% та була сформована на 77,9% з зобов'язань перед ТОВ «Метінвест холдинг». Іншою значною статтею у складі цього розділу балансу є «Короткострокові кредити банків», яка зросла на 133 825,0 тис. грн. порівняно з початком року.

## **Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості**

Протягом I півріччя 2007 року показники ліквідності ВАТ «ЄМЗ» суттєво не змінилися (Таблиця 4.1). Чистий оборотний капітал поступово збільшувався та станом на 01.07.2007 р. став додатним. Варто зазначити, що показники ліквідності не є показовими для аналізованого товариства через високу питому вагу розрахунків з пов'язаними компаніями у структурі як поточних зобов'язань, так і оборотних активів.

Таблиця 4.1. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ВАТ «ЄМЗ» протягом 2004-I півріччя 2007 рр.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
<b>Показники ліквідності</b>						
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,858	0,816	0,939	0,884	0,902	1,011
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,510	0,550	0,688	0,751	0,720	0,729
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,001	0,039	0,030	0,041	0,039	0,058
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-89 195	-192 815	-85 501	-157 370	-124 626	11 044
<b>Показники фінансової стійкості</b>						
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,254	0,303	0,261	0,347	0,369	0,453
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-99 262	-201 822	-252 863	-175 413	-143 131	-7 329

Джерело: Інформація підприємства

Показник фінансової незалежності ВАТ «ЄМЗ» продовжував зростати протягом січня-червня поточного року через збільшення власного капіталу за умов зменшення активів підприємства. Показник чистого робочого капіталу суттєво збільшився порівняно з початком року (на 168 084,3 тис. грн.), але мав від'ємне значення, що свідчить про недостатність обсягу власного капіталу для фінансування необоротних активів компанії.

## Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції ВАТ «ЄМЗ» за підсумками I півріччя 2007 року збільшився на 51,2% порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 2 323 384,2 тис. грн. Зростання обсягів реалізації відбулось за рахунок підвищення цін на основну продукцію. У січні-червні 2007 р відбулось суттєве зростання показників рентабельності (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників рентабельності ВАТ «ЄМЗ» протягом 2003-I півріччя 2007 рр., %

Показник	2003	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Рентабельність продукції	1,13	1,96	3,75	5,85	6,07	15,88
Рентабельність продажів за операційним прибутком	-	-	-	3,45	3,76	10,32
Рентабельність EBITDA	-	-	-	5,79	7,79	12,00
Рентабельність продажів за чистим прибутком	-	-	-	2,31	4,42	6,30

Джерело: Інформація підприємства

Обсяг чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» за I півріччя 2007 року становив 146 467,9 тис. грн. (у 4,1 рази більше ніж за січень-червень попереднього року). Суттєве збільшення чистого прибутку пов'язане зі збільшенням рентабельності продукції підприємства.



## Аналіз фінансових показників діяльності СП ТОВ «Метален»

Протягом I півріччя 2007 року активи СП ТОВ «Метален» зменшились на 17,3% (Таблиця 4.3). У структурі балансу переважають оборотні активи.

Таблиця 4.3. Динаміка балансових показників СП ТОВ «Метален» протягом 2004-I півріччя 2007 рр.

Показник	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Оборотні активи	738 749	62,7	1 492 847	66,9	2 382 694	70,2	1 993 347	63,1	1 365 881	52,3
Необоротні активи	439 298	37,3	737 771	33,1	1 009 626	29,8	1 167 506	36,9	1 247 998	47,7
<b>Разом активи</b>	<b>1 178 063</b>	<b>100,0</b>	<b>2 230 631</b>	<b>100,0</b>	<b>3 392 484</b>	<b>100,0</b>	<b>3 160 969,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 614 034</b>	<b>100,0</b>
Поточні зобов'язання	180 197	15,3	707 161	31,7	1 605 869	47,3	893 823	28,3	387 592	14,8
Довгострокові зобов'язання	100 649	8,5	125 113	5,6	218 287	6,4	512 013	16,2	410 654	15,7
Власний капітал	897 217	76,2	1 397 991	62,7	1 566 637	46,2	1 753 822	55,5	1 814 441	69,4
<b>Разом пасиви</b>	<b>1 178 063</b>	<b>100,0</b>	<b>2 230 631</b>	<b>100,0</b>	<b>3 392 484</b>	<b>100,0</b>	<b>3 160 969,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 614 034</b>	<b>100,0</b>

Джерело: Інформація підприємства

Власний капітал компанії збільшився на 3,5% та станом на 01.07.2007 р. склав 1 814 440,6 тис. грн. У структурі залученого капіталу переважають довгострокові зобов'язання, обсяг яких протягом січня-червня 2007 року зменшився на 19,8%.

Чистий дохід СП ТОВ «Метален» у I півріччі 2007 року збільшився на 8% порівняно з аналогічним періодом попереднього року (Таблиця 4.4). Внаслідок випередження темпів росту собівартості над динамікою чистого доходу відбулось суттєве скорочення валового прибутку (на 45,8%).

Таблиця 4.4. Динаміка фінансових результатів та рентабельності СП ТОВ «Метален» протягом 2003- I півріччя 2007 рр.

Показник	2003	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий дохід, тис. грн.	1 294 864	3 426 367	3 722 256	1 917 031	4 352 744	2 071 063
Собівартість реалізованої продукції, тис. грн.	898 885	2 626 652	3 519 097	1 684 733	3 935 703	1 945 046
Валовий прибуток, тис. грн.	395 979	799 716	203 159	232 298	417 042	126 017
Операційний прибуток, тис. грн.	382 442	565 687	253 940	176 939	304 501	88 644
Чистий прибуток, тис. грн.	364 361	500 774	168 645	120 236	187 509	60 619
Рентабельність продукції	44,10%	30,40%	5,80%	13,79%	10,60%	6,48%
Рентабельність продажів за чистим прибутком	28,10%	14,60%	4,50%	6,27%	4,31%	2,93%

Джерело: Інформація підприємства

Обсяг чистого прибутку СП ТОВ «Метален» за підсумками січня-червня 2007 року скоротився на 49,6% порівняно з відповідним періодом попереднього року. Внаслідок зазначених змін рентабельність продукції зменшилась на 7,3 в. п.

## Аналіз консолідованих фінансових показників ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален»

Протягом I півріччя 2007 року консолідовані активи СП ТОВ «Метален» та ВАТ «ЄМЗ» збільшилися на 5,9% переважно за рахунок оборотних активів та станом на 01.07.2007 р. склали 3 663,9 млн. грн. (Таблиця 4.5). У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на початок II півріччя 2007 року дорівнювала 56%. Найбільшою статтею у складі цього розділу балансу є дебіторська заборгованість, яка дорівнювала станом на 01.07.2007 р. 1 352,0 млн. грн. (67% всіх оборотних активів). Консолідований власний капітал групи компаній «ЄМЗ» протягом січня-червня 2007 року збільшився на 10,5% та станом на 01.07.2007 р. склав 2 174,3 млн. грн. (60% сукупних пасивів). У структурі залученого капіталу переважали короткострокові зобов'язання, які станом на кінець II кварталу 2007 р. дорівнювали 1 028,3 млн. грн. (28% валюти балансу). Найбільшою статтею у складі цього розділу балансу є кредиторська заборгованість, питома вага якої станом на кінець звітного періоду складала 87% поточних зобов'язань.

Таблиця 4.5. Динаміка консолідованих балансових показників ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» протягом 2005-2006 рр.

Стаття балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%	млн. грн.	%
<b>Необоротні активи</b>	<b>1 019,5</b>	<b>33</b>	<b>1 374,4</b>	<b>42</b>	<b>1 556,9</b>	<b>45</b>	<b>1 615,2</b>	<b>44</b>
Основні засоби	702,5	22	843,8	26	796,8	23	1 522,2	42
Фінансові інвестиції	0,5	0	0,1	0	0,1	0	0,1	0
Інші необоротні активи	316,5	10	530,4	16	760,0	22	93,0	3
<b>Оборотні активи</b>	<b>2 113,9</b>	<b>67</b>	<b>1 927,8</b>	<b>58</b>	<b>1 873,8</b>	<b>55</b>	<b>2 017,6</b>	<b>56</b>
Запаси	191,6	6	278,9	8	394,6	11	361,1	10
Дебіторська заборгованість	1 743,1	56	1 138,4	34	1 200,7	35	1 352,0	37
Поточні фінансові інвестиції	47,5	2	357,3	11	238,6	7	246,7	7
Грошові кошти	0,6	0	2,1	0	11,7	0	21,3	1
Інші оборотні активи	131,1	4	151,1	5	28,2	1	36,5	1
<b>Витрати МП</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>3,1</b>	<b>0</b>	<b>0,2</b>	<b>0</b>	<b>1,1</b>	<b>0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>3 133,4</b>	<b>100</b>	<b>3 305,4</b>	<b>100</b>	<b>3 431,0</b>	<b>100</b>	<b>3 633,9</b>	<b>100</b>
<b>Власний капітал</b>	<b>1 477,9</b>	<b>47</b>	<b>1 678,5</b>	<b>51</b>	<b>1 967,8</b>	<b>57</b>	<b>2 174,3</b>	<b>60</b>
Забезпечення наступних виплат і платежів	0,5	0	7,8	0	8,7	0	9,9	0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>132,9</b>	<b>4</b>	<b>381,5</b>	<b>12</b>	<b>521,9</b>	<b>15</b>	<b>420,5</b>	<b>12</b>
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>1 521,0</b>	<b>49</b>	<b>1 236,5</b>	<b>37</b>	<b>931,6</b>	<b>27</b>	<b>1 028,3</b>	<b>28</b>
Короткострокові кредити банків	357,5	11	743,1	22	149,0	4	133,8	4
Кредиторська заборгованість	1 075,4	34	453,5	14	781,5	23	894,3	25
Інші поточні зобов'язання	88,2	3	39,9	1	1,2	0	0,2	0
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>1,2</b>	<b>0</b>	<b>1,1</b>	<b>0</b>	<b>1,0</b>	<b>0</b>	<b>0,9</b>	<b>0</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>3 133,4</b>	<b>100</b>	<b>3 305,4</b>	<b>100</b>	<b>3 431,0</b>	<b>100</b>	<b>3 633,9</b>	<b>100</b>

Джерело: Інформація підприємства

Через випередження темпів росту поточних зобов'язань над динамікою зростання оборотних активів у I півріччі 2007 року відбулось зменшення більшості консолідованих показників ліквідності групи компаній «ЄМЗ», проте їх рівень залишався високим (Таблиця 4.6). Чистий оборотний капітал при цьому збільшився на 5,0% – до 989,3 млн. грн.

Таблиця 4.6. Консолідовані показники ліквідності та фінансової стійкості групи компаній «ЄМЗ»

Показник	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.07.2007
<b>Показники ліквідності</b>				
Коефіцієнт загальної ліквідності	1,390	1,559	2,011	1,962
Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,178	1,211	1,557	1,575
Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,032	0,291	0,269	0,261
Чистий оборотний капітал, млн. грн.	592,9	691,3	942,2	989,3
<b>Показники фінансової стійкості</b>				
Коефіцієнт фінансової незалежності	0,472	0,508	0,574	0,598
Чистий робочий капітал, млн. грн.	458,4	304,1	410,9	559,1

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з наведеної у таблиці інформації, коефіцієнт фінансової незалежності протягом січня-червня 2007 року майже не змінився. Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить позитивне значення чистого робочого капіталу, розмір якого збільшився на 36,1%.

Обсяг консолідованого чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» у I півріччі 2007 року склав 207,1 млн. грн., що на 33% більше фінансового результату за аналогічний період минулого року (155,7 млн. грн.).

З початку року сукупні активи ВАТ «ЄМЗ» скоротились на 8,1%. Вартість необоротних активів знизилась протягом січня-червня звітнього року на 2,5%. Оборотні активи ВАТ «ЄМЗ» зменшилися протягом I півріччя поточного року на 12,4%. Власний капітал ВАТ «ЄМЗ» за I півріччя 2007 року збільшився на 20%. Чистий оборотний капітал поступово збільшувався та станом на 01.07.2007 р. став додатнім. Показник фінансової незалежності ВАТ «ЄМЗ» продовжував зростати. Чистий дохід від реалізації продукції ВАТ «ЄМЗ» за підсумками I півріччя 2007 року збільшився на 51,2% порівняно з аналогічним періодом попереднього року та склав 2 323 384,2 тис. грн. У січні-червні 2007 р відбулось суттєве зростання показників рентабельності. Обсяг чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» за I півріччя 2007 року становив 146 467,9 тис. грн. (у 4,1 рази більше, ніж за січень-червень попереднього року). Протягом I півріччя 2007 року активи СП ТОВ «Метален» зменшилися на 17,3%. Чистий дохід СП ТОВ «Метален» у I півріччі 2007 року збільшився на 8%, а чистий прибуток скоротився на 49,6% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Протягом I півріччя 2007 року консолідовані активи СП ТОВ «Метален» та ВАТ «ЄМЗ» збільшилися на 5,9% переважно за рахунок оборотних активів та станом на 01.07.2007 р. склали 3 663,9 млн. грн. Консолідований власний капітал групи компаній «ЄМЗ» протягом січня-червня 2007 року збільшився на 10,5% та станом на 01.07.2007 р. склав 2 174,3 млн. грн (60% сукупних пасивів). Через випередження темпів росту поточних зобов'язань над динамікою зростання оборотних активів у I півріччі 2007 року відбулось зменшення більшості консолідованих показників ліквідності групи компаній «ЄМЗ», проте їх рівень залишався високим. Обсяг консолідованого чистого прибутку ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» у I півріччі 2007 року склав 207,1 млн. грн., що на 33% більше фінансового результату за аналогічний період минулого року (155,7 млн. грн.).

## 5. Аналіз боргових зобов'язань

У I кварталі 2007 року ВАТ «ЄМЗ» залучило банківські позики на суму 133 825 тис. грн. При цьому, протягом січня-березня 2007 року СП ТОВ «Метален» погасило короткострокові банківські позики та поступово зменшувало боргове навантаження за довгостроковими банківськими продуктами. Заборгованість СП ТОВ «Метален» за кредитами банків протягом I півріччя поточного року скоротилась на 249 975 тис. грн., або на 57%. Інформацію про кредитний портфель ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Інформація про кредитний портфель ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» станом на 01.07.2007 р.

Банк-кредитор	Вид кредиту	Сума за договором, тис. грн.	Заборгованість станом на 01.07.2007р. тис. грн.	Дата виникнення зобов'язання	Дата погашення зобов'язання	Діюча відсоткова ставка (% річних)	Забезпечення	
							балансова вартість, тис. грн.	характеристика
<b>ВАТ «ЄМЗ»</b>								
Альфа-Банк	Кредитна лінія	50 500	50 500	20.02.2007	24.02.2008	9,75	54 950	Устаткування конверторного цеху, порука ТОВ «Метален»
Альфа-Банк	Кредитна лінія	176 750	83 325	06.03.2007	20.03.2008	9,75	-	Порука ТОВ «Метален»
<b>Всього ВАТ «ЄМЗ»:</b>		<b>227 250</b>	<b>133 825</b>				<b>54 950</b>	
<b>ТОВ «Метален»</b>								
Альфа-Банк	Кредитна лінія	176 750	-	24.03.2006г.	30.03.2007	9,75	-	Порука ВАТ "ЄМЗ"
Альфа-Банк	Кредитна лінія	151 500	-	23.03.2006г.	31.07.2007	9,75	247 312	Будівлі, споруди, передавальні пристрої, устаткування конверторного цеху, порука ВАТ "ЄМЗ"
Укресімбанк	Кредитна лінія	50 500	-	30.06.2005г.	29.06.2007	10,5	262 569	Рухоме майно, будівлі та споруди обтискового цеху; криогенна воздухороздільна установка
Байеріш Хіпо-унд Ферайнсбанк АГ	Кредит	303 000	185 167	20.12.2005г.	14.08.2007	Libor + 3,35	-	Порука ВАТ "ЄМЗ"
<b>Всього ТОВ «Метален»:</b>		<b>681 750</b>	<b>185 167</b>				<b>509 881</b>	
<b>Всього по ВАТ «ЄМЗ» та ТОВ «Метален»:</b>		<b>909 000</b>	<b>318 992</b>				<b>564 831</b>	

Джерело: Інформація підприємства

Кредит, отриманий ТОВ «Метален» в Байеріш Хіпо-унд Ферайнсбанк АГ було погашено своєчасно та у повному обсязі.

Питома вага банківських кредитів у структурі консолідованого балансу групи компаній «ЄМЗ» станом на кінець I півріччя 2007 року дорівнювала 8,8% сукупних пасивів.

Балансова вартість активів групи компаній «ЄМЗ» переданих у заставу за позиками, діючими станом 01.07.2007 р., сягала 564 831 тис. грн. (15,5% сукупних активів групи).

Крім банківських кредитів СП ТОВ «Метален» використовувало грошові кошти залучені в результаті випуску облігацій (строк погашення припадає на серпень 2009 року, обсяг емісії 200 000 тис. грн.). У I кварталі 2007 року товариство продовжувало викуповувати емісію зазначених цінних паперів (більша частина випуску знаходиться у володінні емітента).

Станом на 01.10.2007 р. ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» достроково погасили залучені банківські кредити у повному обсязі.

Фінансові витрати ВАТ «ЄМЗ» у I півріччі поточного року склали 3 923,2 тис. грн. Обсяг прибутку до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) у січні-червні 2007 року значно перевищує фінансові видатки підприємства (у 2004-2005 рр. цей показник мав від'ємне значення). Динаміку відношення ЕВІТДА до фінансових витрат ВАТ «ЄМЗ» наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

**Таблиця 5.2. Покриття фінансових витрат ВАТ «ЄМЗ» за рахунок показника ЕВІТДА протягом 2004 – I півріччя 2007 рр.**

Показник	2004	2005	2006	I півріччя 2007
Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	-27 857	-44 168	156 537	146 468
Амортизація, тис. грн.	20 604	30 811	71 732	38 208
Податок на прибуток (дохід з податку на прибуток), тис. грн.	-8 757	-17 379	45 516	90 306
Фінансові витрати, тис. грн.	813	2 095	2 247	3 923
ЕВІТДА, тис. грн.	-15 197	-28 641	276 032	278 905
Виплати за основною сумою боргу	1 207	56 965	33 153	0
Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями	2 020	59 060	35 400	3 923
ЕВІТДА / Фінансові витрати, разів	-	-	122,85	71,09
ЕВІТДА / Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, разів	-	-	7,80	71,09

*Джерело: Інформація підприємства*

Таким чином, питома вага фінансових зобов'язань у структурі витрат ВАТ «ЄМЗ» є незначною, прибуток до сплати процентів, податку на прибуток та амортизації значно перевищує сплачені підприємством відсотки. Частково це пов'язано з тим, що у групі компаній «ЄМЗ» позики залучаються переважно СП ТОВ «Метален».

Динаміку покриття сукупних фінансових витрат ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» за рахунок консолідованого показника ЕВІТДА протягом 2004 - I півріччя 2007 рр. наведено у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Покриття сукупних фінансових витрат ВАТ «ЄМЗ» та СП ТОВ «Метален» за рахунок консолідованого показника ЕВІТДА протягом 2004 – I півріччя 2007 рр.

Показник	2004	2005	2006	I півріччя 2007
Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	444 273	60 392	272 792	207 087
Амортизація, тис. грн.	40 284	60 630	102 216	60 707
Податок на прибуток (дохід з податку на прибуток), тис. грн.	23 697	-508	87 642	104 859
Фінансові витрати, тис. грн.	31 674	94 835	77 720	17 794
ЕВІТДА, тис. грн.	539 928	215 348	540 370	390 447
Виплати за основною сумою боргу	579 576	2 626 271	1 164 813	249 975
Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями	611 250	2 721 106	1 242 532	267 769
ЕВІТДА / Фінансові витрати, разів	17,05	2,27	6,95	21,94
ЕВІТДА / Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, рази	0,88	0,08	0,43	1,46

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з інформації, що міститься у таблиці, відношення консолідованого показника ЕВІТДА до сукупних фінансових витрат групи компаній «ЄМЗ» збільшилось порівняно з попередніми періодами, що пов'язано зі зниженням обсягів залучених банківських кредитів.

У I кварталі 2007 року ВАТ «ЄМЗ» залучило банківські позики на суму 133 825 тис. грн. При цьому, протягом січня-березня 2007 року СП ТОВ «Метален» погасило короткострокові банківські позики та поступово зменшувало боргове навантаження за довгостроковими банківськими продуктами. Питома вага кредитів у структурі консолідованого балансу групи компаній «ЄМЗ» станом на кінець I півріччя 2007 року дорівнювала 8,8% сукупних пасивів. Балансова вартість активів групи компаній «ЄМЗ» переданих у заставу за позиками, діючими станом 01.07.2007 р., сягала 564 831 тис. грн. (15,5% сукупних активів групи). У I кварталі 2007 року товариство продовжувало викуповувати емісію власних облігацій (більша частина випуску знаходиться у володінні емітента). Питома вага фінансових зобов'язань у структурі витрат ВАТ «ЄМЗ» є незначною. Відношення консолідованого показника ЕВІТДА до сукупних фінансових витрат групи компаній «ЄМЗ» збільшилось порівняно з попередніми періодами, що пов'язано зі зниженням обсягів залучених банківських кредитів.

## 6. План розвитку підприємства

З метою збільшення обсягів виробництва групи, покращення якості продукції тощо передбачений проект модернізації основних виробничих агрегатів та цехів. Зокрема, до кінця поточного року ВАТ «ЄМЗ» планує розпочати реконструкцію доменної печі №3, яке триватиме близько 2,5 років і оцінюється у 160 млн. дол. США. Крім того, проводиться проектування прокатного стану для виробництва дрібносортового прокату (арматури та катанки). У результаті реалізації цих, а також інших інвестиційних проектів до 2009 року планується збільшення виробничих потужностей з виплавки чавуну до 2 776 тис. тонн, з виплавки сталі – до 3 250 тис. тонн (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. План зі збільшення виробничих потужностей групи компаній «ЄМЗ» на 2007-2009 рр., тис. тонн

Продукція	2007	2008	2009
<b>Агломерат</b>	<b>2 466</b>	<b>2 415</b>	<b>2 415</b>
<b>Чавун</b>	<b>2 842</b>	<b>2 621</b>	<b>2 776</b>
ДП №1	903	909	909
ДП №3	752	132	617
ДП №4	588	530	200
ДП №5	598	1 050	1 050
<b>Сталь</b>	<b>3 080</b>	<b>3 092</b>	<b>3 250</b>
Лита заготовка	2 300	2 450	2 450
Зливки	780	642	800
Катана заготовка	755	596	742
<b>Прокат</b>	<b>487</b>	<b>487</b>	<b>487</b>
Ст. 250	251	251	251
Ст. 280	120	120	120
Ст. 360	30	30	30
Ст. 550	86	86	86

Джерело: Інформація підприємства

Крім реконструкції доменного цеху, планується будівництво нової аглофабрики (2008-2013 рр.) та 2 нових машин безперервного лиття заготовок (2009-2013 рр.) тощо.

У 2008 році група компаній «ЄМЗ» планує збільшення надходжень від реалізації продукції (Таблиця 6.2).



Таблиця 6.2. План грошових потоків групи компаній «ЄМЗ» на 2008 рік

Показник	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Всього
<i>Грошовий потік від операційної діяльності</i>					
<b>Надходження</b>	<b>2 258 730</b>	<b>2 297 634</b>	<b>2 298 014</b>	<b>2 348 719</b>	<b>9 203 097</b>
від реалізації продукції	2 152 979	2 191 866	2 192 246	2 242 951	8 780 041
інші надходження	751	768	768	768	3 055
відшкодування ПДВ	105 000	105 000	105 000	105 000	420 000
<b>Виплати</b>	<b>(2 211 172)</b>	<b>(2 234 210)</b>	<b>(2 247 332)</b>	<b>(2 202 127)</b>	<b>(8 894 841)</b>
сировина, матеріали і устаткування	(2 105 200)	(2 126 238)	(2 139 360)	(2 094 155)	(8 464 954)
зарплата з нарахуваннями	(84 322)	(86 176)	(86 176)	(86 176)	(342 849)
податок на прибуток	(15 000)	(15 000)	(15 000)	(15 000)	(60 000)
інші податки	(3 954)	(4 041)	(4 041)	(4 041)	(16 078)
відсотки банків	-	-	-	-	-
витрати на банківське обслуговування	(2 695)	(2 755)	(2 755)	(2 755)	(10 960)
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>47 559</b>	<b>63 425</b>	<b>50 682</b>	<b>146 592</b>	<b>308 257</b>
<i>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</i>					
Виплати на реконструкцію	(47 559)	(63 425)	(50 682)	(146 592)	(308 257)
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>(47 559)</b>	<b>(63 425)</b>	<b>(50 682)</b>	<b>(146 592)</b>	<b>(308 257)</b>
<b>Вільний грошовий потік</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Джерело: Інформація підприємства

Згенерований надлишок грошових коштів планується спрямовувати на інвестиції у модернізацію та оновлення основних засобів.

З метою збільшення обсягів виробництва групи, покращення якості продукції тощо передбачений проект модернізації основних виробничих агрегатів та цехів завдяки яким до 2009 року планується збільшення виробничих потужностей з виплавки чавуну до 2 776 тис. тонн, з виплавки сталі – до 3 250 тис. тонн. До кінця поточного року ВАТ «ЄМЗ» планує розпочати реконструкцію доменної печі №3, яке триватиме близько 2,5 років і оцінюється у 160 млн. дол. США. Крім реконструкції доменного цеху, планується будівництво нової аглофабрики (2008-2013 рр.) та 2 нових машин безперервного лиття заготовок (2009-2013 рр.) тощо. У 2008 році група компаній «ЄМЗ» планує збільшення надходжень від реалізації продукції. Згенерований надлишок грошових коштів планується спрямовувати на інвестиції у модернізацію та оновлення основних засобів.



## Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Єнакієвський металургійний завод» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг підприємства **uaBBB** з прогнозом «**позитивний**».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

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

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний аналітик**

*М. І. Зевакін*

## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «СМЗ»

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>АКТИВ</b>												
<b>Необоротні активи</b>	<b>297 368,0</b>	<b>59,9</b>	<b>317 133,0</b>	<b>37,0</b>	<b>661 851,0</b>	<b>43,6</b>	<b>808 861,0</b>	<b>38,0</b>	<b>904 771,1</b>	<b>43,1</b>	<b>882 572,6</b>	<b>45,7</b>
Нематеріальні активи	47,0	0,0	321,0	0,0	232,0	0,0	116,0	0,0	143,7	0,0	136,8	0,0
Незавершене будівництво	71 754,0	14,4	61 577,0	7,2	109 960,0	7,2	51 150,0	2,4	75 110,4	3,6	60 421,4	3,1
Основні засоби	163 162,0	32,9	158 042,0	18,5	149 670,0	9,9	313 259,0	14,7	288 504,5	13,7	287 894,6	14,9
Довгострокові фінансові інвестиції: за методом участі в капіталі інших підприємств	51 358,0	10,3	86 407,0	10,1	380 161,0	25,0	444 241,0	20,9	515 450,9	24,5	515 400,9	26,7
	0,0	0,0	0,0	0,0	265 092,0	17,5	444 202,0	20,9	515 361,5	24,5	515 361,5	26,7
Інші фінансові інвестиції	51 358,0	10,3	86 407,0	10,1	115 069,0	7,6	39,0	0,0	89,4	0,0	39,4	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	380,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	95,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	10 624,0	2,1	10 785,0	1,3	21 827,0	1,4	0,0	0,0	18 718,9	0,9	18 718,9	1,0
Інші необоротні активи	43,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	6 842,7	0,3	0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>199 247,0</b>	<b>40,1</b>	<b>539 191,0</b>	<b>63,0</b>	<b>856 325,0</b>	<b>56,4</b>	<b>1 317 060,0</b>	<b>61,9</b>	<b>1 195 159,3</b>	<b>56,9</b>	<b>1 047 071,1</b>	<b>54,2</b>
Запаси:	53 311,0	10,7	90 288,0	10,5	149 818,0	9,9	201 619,0	9,5	179 478,8	8,5	292 137,8	15,1
виробничі запаси	47 847,0	9,6	83 484,0	9,7	130 960,0	8,6	183 376,0	8,6	159 926,1	7,6	275 494,1	14,3
тварини на вирощуванні та відгодівлі	0,0	0,0	133,0	0,0	97,0	0,0	109,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	5 188,0	1,0	6 382,0	0,7	14 240,0	0,9	10 173,0	0,5	17 760,2	0,8	13 573,1	0,7
готова продукція	140,0	0,0	213,0	0,0	4 435,0	0,3	7 789,0	0,4	1 730,4	0,1	2 927,9	0,2
товари	136,0	0,0	76,0	0,0	86,0	0,0	172,0	0,0	62,1	0,0	142,7	0,0
Векселі одержані	39,0	0,0	118 390,0	13,8	122 695,0	8,1	145 175,0	6,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість:	139 960,0	28,2	319 795,0	37,3	536 022,0	35,3	921 965,0	43,3	932 703,8	44,4	658 046,7	34,1
За товари	117 249,0	23,6	285 864,0	33,4	476 361,0	31,4	807 508,0	37,9	673 835,6	32,1	409 938,0	21,2
За розрахунками:	13 572,0	2,7	26 923,0	3,1	47 777,0	3,1	107 214,0	5,0	131 108,2	6,2	117 071,5	6,1
- з бюджетом	7 541,0	1,5	19 659,0	2,3	10 205,0	0,7	76 577,0	3,6	92 124,0	4,4	28 089,7	1,5
- за виданими авансами	6 031,0	1,2	7 264,0	0,8	37 572,0	2,5	30 637,0	1,4	38 984,2	1,9	88 981,8	4,6
Інша поточна дебіторська заборгованість	9 139,0	1,8	7 008,0	0,8	11 884,0	0,8	7 243,0	0,3	127 760,0	6,1	131 037,2	6,8
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	40 419,0	2,7	40 916,0	1,9	43 415,5	2,1	45 250,7	2,3
Грошові кошти та їх еквіваленти:	782,0	0,2	718,0	0,1	233,0	0,0	1 734,0	0,1	11 418,1	0,5	15 174,2	0,8
- в національній валюті	776,0	0,2	423,0	0,0	65,0	0,0	736,0	0,0	6 475,6	0,3	12 782,7	0,7
- в іноземній валюті	6,0	0,0	295,0	0,0	168,0	0,0	998,0	0,0	4 942,5	0,2	2 391,5	0,1
Інші оборотні активи	5 155,0	1,0	10 000,0	1,2	7 138,0	0,5	5 651,0	0,3	28 143,1	1,3	36 461,7	1,9
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>43,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>98,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 951,0</b>	<b>0,1</b>	<b>132,5</b>	<b>0,0</b>	<b>921,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>496 658,0</b>	<b>100,0</b>	<b>856 327,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 518 274,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 128 872,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 100 062,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1 930 565,0</b>	<b>100,0</b>

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>ПАСИВ</b>												
<b>Власний капітал</b>	<b>242 330,0</b>	<b>48,8</b>	<b>217 871,0</b>	<b>25,4</b>	<b>460 029,0</b>	<b>30,3</b>	<b>555 998,0</b>	<b>26,1</b>	<b>729 357,7</b>	<b>34,7</b>	<b>875 243,5</b>	<b>45,3</b>
Статутний капітал	158 155,0	31,8	158 155,0	18,5	158 155,0	10,4	158 155,0	7,4	158 154,6	7,5	158 154,6	8,2
Інший додатковий капітал	5 863,0	1,2	5 926,0	0,7	9 600,0	0,6	149 737,0	7,0	161 668,6	7,7	161 086,5	8,3
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	248 106,0	11,7	0,0	0,0	6 540,6	0,3
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	78 312,0	15,8	53 790,0	6,3	292 274,0	19,3	6 061,0	0,3	409 534,5	19,5	549 461,8	28,5
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>151,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 060,0</b>	<b>0,3</b>	<b>7 348,0</b>	<b>0,3</b>	<b>8 518,3</b>	<b>0,4</b>
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	151,0	0,0	0,0	0,0	7 348,0	0,3	8 518,3	0,4
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>32 745,0</b>	<b>6,6</b>	<b>7 072,0</b>	<b>0,8</b>	<b>7 744,0</b>	<b>0,5</b>	<b>163 174,0</b>	<b>7,7</b>	<b>9 867,5</b>	<b>0,5</b>	<b>9 867,5</b>	<b>0,5</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	7 072,0	0,8	7 744,0	0,5	157 081,0	7,4	9 867,5	0,5	9 867,5	0,5
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 093,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	32 745,0	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>218 507,0</b>	<b>44,0</b>	<b>628 386,0</b>	<b>73,4</b>	<b>1 049 140,0</b>	<b>69,1</b>	<b>1 402 561,0</b>	<b>65,9</b>	<b>1 352 529,3</b>	<b>64,4</b>	<b>1 036 026,9</b>	<b>53,7</b>
Короткострокові кредити банків	5 197,0	1,0	3 463,0	0,4	8 897,0	0,6	7 575,0	0,4	0,0	0,0	133 825,0	6,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18 003,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	25 925,0	5,2	36 341,0	4,2	7 935,0	0,5	719,0	0,0	1 174,3	0,1	200,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	172 506,0	34,7	564 258,0	65,9	456 240,0	30,0	1 222 086,0	57,4	1 039 433,4	49,5	133 632,2	6,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:	14 879,0	3,0	24 324,0	2,8	576 068,0	37,9	154 178,0	7,2	132 228,5	6,3	267 784,2	13,9
- з одержаних авансів	1 235,0	0,2	2 708,0	0,3	9 932,0	0,7	15 934,0	0,7	123 683,3	5,9	218 227,2	11,3
- з бюджетом	1 602,0	0,3	1 595,0	0,2	1 976,0	0,1	1 858,0	0,1	1 565,5	0,1	41 397,7	2,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	1 460,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	1 606,0	0,3	1 571,0	0,2	3 018,0	0,2	2 611,0	0,1	760,5	0,0	1 343,1	0,1
- з оплати праці	4 239,0	0,9	3 965,0	0,5	7 316,0	0,5	7 043,0	0,3	6 219,2	0,3	6 816,2	0,4
Інші поточні зобов'язання	6 197,0	1,2	13 025,0	1,5	553 826,0	36,5	126 732,0	6,0	179 693,1	8,6	500 585,5	25,9
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	<b>3 076,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2 998,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1 210,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 078,0</b>	<b>0,1</b>	<b>960,4</b>	<b>0,0</b>	<b>908,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього пасиви</b>	<b>496 658,0</b>	<b>100,0</b>	<b>856 327,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 518 274,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 128 872,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2 100 062,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1 930 565,0</b>	<b>100,0</b>

## Звіт про фінансові результати ВАТ «ЄМЗ», тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2003	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 541 851	3 151 310	3 096 936	1 536 418	3 544 529	2 323 384
Собівартість реалізованої продукції	1 524 669	3 090 622	2 984 950	1 451 539	3 341 707	2 004 978
Валовий прибуток (збиток)	17 182	60 688	111 986	84 879	202 822	318 406
Інші операційні доходи	1 066 710	2 364 465	4 035 992	2 978 486	5 390 832	1 749 007
Адміністративні витрати	39 740	56 874	84 842	32 608	62 931	38 021
Витрати на збут	31 809	72 214	57 400	31 993	77 796	43 970
Інші операційні витрати	1 061 401	2 358 854	4 120 057	2 945 782	5 319 660	1 745 662
Операційний прибуток (збиток)	-49 058	-62 789	-114 321	52 982	133 267	239 760
Доход від участі в капіталі	10	28 644	64 085	0	71 253	0
Інші фінансові доходи	3	9	42	573	629	355
Інші доходи	213 900	54 364	253 647	1 475	162 466	8 459
Фінансові витрати	511	813	2 095	1 379	2 247	3 923
Витрати від участі в капіталі	0	0	4	26	12	0
Інші витрати	219 968	56 029	262 901	1 636	163 304	7 877
Фінансові результати до оподаткування:	-55 624	-36 614	-61 547	51 988	202 053	236 774
Податок на прибуток	0	0	0	16 535	45 516	90 306
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	0	8 757	17 379	0	0	0
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	-55 624	-27 857	-44 168	35 453	156 537	146 468
Надзвичайні витрати	120	0	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>-55 744</b>	<b>-27 857</b>	<b>-44 168</b>	<b>35 453</b>	<b>156 537</b>	<b>146 468</b>

## Дані балансу СП ТОВ «Метален»

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>АКТИВ</b>												
<b>Необоротні активи</b>	<b>401 557,9</b>	<b>52,3</b>	<b>439 298,2</b>	<b>29,8</b>	<b>737 771,1</b>	<b>33,1</b>	<b>1 009 625,7</b>	<b>29,8</b>	<b>1 167 505,8</b>	<b>36,9</b>	<b>1 247 997,8</b>	<b>47,7</b>
Нематеріальні активи	180,0	0,0	165,2	0,0	112,4	0,0	321,6	0,0	545,6	0,0	1 633,3	0,1
Незавершене будівництво	228 197,9	29,7	52 094,5	14,1	184 324,7	8,3	478 729,8	14,1	658 624,8	20,8	12 078,3	0,5
Основні засоби	172 288,6	22,4	385 858,3	15,6	552 824,4	24,8	530 574,3	15,6	508 335,4	16,1	1 234 286,2	47,2
Довгострокові фінансові інвестиції:	891,4	0,1	892,4	0,0	509,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
за методом участі в капіталі інших підприємств	891,4	0,1	892,4	0,0	509,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	287,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	<b>366 900,0</b>	<b>47,7</b>	<b>738 749,0</b>	<b>70,2</b>	<b>1 492 847,9</b>	<b>66,9</b>	<b>2 382 697,1</b>	<b>70,2</b>	<b>1 993 346,6</b>	<b>63,1</b>	<b>1 365 881,0</b>	<b>52,3</b>
Запаси:	36 190,7	4,7	16 214,0	2,3	41 752,6	1,9	77 292,1	2,3	215 082,4	6,8	68 986,5	2,6
виробничі запаси	8 676,9	1,1	13 527,2	1,6	27 517,6	1,2	55 744,8	1,6	176 377,9	5,6	49 514,5	1,9
незавершене виробництво	532,1	0,1	540,3	0,1	4 356,6	0,2	3 977,2	0,1	24 002,2	0,8	10 859,9	0,4
готова продукція	26 981,7	3,5	2 146,5	0,5	9 878,4	0,4	17 570,1	0,5	14 702,3	0,5	8 612,1	0,3
Векселі одержані		0,0	10 077,0	0,0	77,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	329 396,3	42,9	666 969,6	58,6	1 442 428,2	64,7	1 988 360,7	58,6	1 582 739,7	50,1	1 089 267,4	41,7
За товари	314 557,3	40,9	526 854,7	42,0	886 729,7	39,8	1 423 201,4	42,0	942 814,1	29,8	548 689,9	21,0
За розрахунками:	14 693,4	1,9	139 598,5	3,1	106 631,3	4,8	104 460,7	3,1	159 802,1	5,1	60 845,1	2,3
- з бюджетом	13 365,0	1,7	8 117,5	1,3	25 760,5	1,2	44 026,4	1,3	108 182,1	3,4	1 562,9	0,1
- за виданими авансами	1 328,4	0,2	131 480,6	1,8	80 870,6	3,6	60 432,4	1,8	51 620,0	1,6	59 282,2	2,3
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,4	0,0	0,2	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	145,6	0,0	516,4	13,6	449 067,2	20,1	460 698,6	13,6	480 123,5	15,2	479 732,4	18,4
Поточні фінансові інвестиції	1 033,8	0,1	45 058,8	9,3	7 072,0	0,3	316 367,7	9,3	195 146,6	6,2	201 475,8	7,7
Грошові кошти та їх еквіваленти:	148,9	0,0	35,9	0,0	329,2	0,0	379,9	0,0	306,9	0,0	6 151,0	0,2
- в національній валюті	62,0	0,0	34,9	0,0	100,1	0,0	158,1	0,0	116,7	0,0	3 306,3	0,1
- в іноземній валюті	86,9	0,0	1,0	0,0	229,1	0,0	221,8	0,0	190,2	0,0	2 844,7	0,1
Інші оборотні активи	130,3	0,0	393,7	0,0	1 188,9	0,1	296,7	0,0	71,0	0,0	0,3	0,0
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>11,1</b>	<b>0,0</b>	<b>15,7</b>	<b>0,0</b>	<b>12,9</b>	<b>0,0</b>	<b>164,0</b>	<b>0,0</b>	<b>117,2</b>	<b>0,0</b>	<b>155,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Всього активи</b>	<b>768 469,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 178 062,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2 230 631,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3 392 483,8</b>	<b>100,0</b>	<b>3 160 969,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 614 034,4</b>	<b>100,0</b>

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
<b>ПАСИВ</b>												
<b>Власний капітал</b>	<b>532 856,0</b>	<b>69,3</b>	<b>897 217,1</b>	<b>46,2</b>	<b>1 397 991,4</b>	<b>62,7</b>	<b>1 566 636,8</b>	<b>46,2</b>	<b>1 753 822,0</b>	<b>55,5</b>	<b>1 814 440,6</b>	<b>69,4</b>
Статутний капітал	136 315,4	17,7	136 315,4	4,0	136 315,4	6,1	136 315,4	4,0	136 315,4	4,3	136 315,4	5,2
Інший додатковий капітал	115 302,9	15,0	115 302,9	3,4	115 302,9	5,2	115 302,9	3,4	115 009,0	3,6	115 009,0	4,4
Резервний капітал	14 055,0	1,8	32 273,0	1,7	57 311,7	2,6	57 311,7	1,7	57 311,7	1,8	57 311,7	2,2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	267 182,7	34,8	613 325,8	37,1	1 089 061,4	48,8	1 257 706,8	37,1	1 445 185,9	45,7	1 505 804,5	57,6
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>365,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 692,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 312,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1 347,9</b>	<b>0,1</b>
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	365,8	0,0	1 692,9	0,0	1 312,4	0,0	1 347,9	0,1
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>55 865,6</b>	<b>7,3</b>	<b>100 648,9</b>	<b>6,4</b>	<b>125 113,3</b>	<b>5,6</b>	<b>218 288,6</b>	<b>6,4</b>	<b>512 012,6</b>	<b>16,2</b>	<b>410 653,5</b>	<b>15,7</b>
Довгострокові кредити банків	5 865,6	0,8		0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	286 166,7	9,1	185 166,7	7,1
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	50 000,0	6,5	100 648,9	6,0	122 142,4	5,5	202 726,7	6,0	202 080,8	6,4	201 721,7	7,7
Відстрочені податкові зобов'язання		0,0		0,5	2 970,9	0,1	15 561,6	0,5	23 765,1	0,8	23 765,1	0,9
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>179 747,4</b>	<b>23,4</b>	<b>180 196,9</b>	<b>47,3</b>	<b>707 161,4</b>	<b>31,7</b>	<b>1 605 868,5</b>	<b>47,3</b>	<b>893 822,6</b>	<b>28,3</b>	<b>387 592,4</b>	<b>14,8</b>
Короткострокові кредити банків	75 931,5	9,9	43 451,7	21,7	348 577,9	15,6	735 557,8	21,7	148 975,0	4,7	0,0	0,0
Векселі видані	34 376,4	4,5	8 393,7	0,6	80 221,1	3,6	21 200,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	48 625,4	6,3	99 251,3	21,5	202 349,0	9,1	729 525,9	21,5	695 116,5	22,0	262 413,7	10,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	20 814,1	2,7	29 100,2	3,5	76 013,4	3,4	119 584,8	3,5	49 731,1	1,6	5 769,8	0,2
- з одержаних авансів	18 067,9	2,4	17 303,2	0,0	68 712,3	3,1	0,3	0,0	0,3	0,0	1 191,4	0,0
- з бюджетом	247,9	0,0	0,0	0,0	2 782,0	0,1	367,9	0,0	393,3	0,0	2 322,1	0,1
- зі страхування	483,4	0,1	1,5	0,0	871,7	0,0	993,5	0,0	824,5	0,0	728,8	0,0
- з оплати праці	939,0	0,1	461,1	0,1	1 992,4	0,1	1 858,9	0,1	1 975,2	0,1	1 527,5	0,1
Інші поточні зобов'язання	291,2	0,0	9 436,1	3,4	1 655,0	0,1	116 364,2	3,4	46 537,8	1,5	119 408,9	4,6
<b>Всього пасиви</b>	<b>768 469,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 178 062,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2 230 631,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3 392 483,8</b>	<b>100,0</b>	<b>3 160 969,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2 614 034,4</b>	<b>100,0</b>

## Звіт про фінансові результати СП ТОВ «Метален», тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2003	2004	2005	I півр. 2006	2006	I півр. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	1 294 864,1	3 426 367,4	3 722 256,2	1 917 031,1	4 352 744,0	2 071 062,7
Собівартість реалізованої продукції	898 885,4	2 626 651,9	3 519 096,9	1 684 733,4	3 935 702,5	1 945 045,8
Валовий прибуток	395 978,7	799 715,5	203 159,3	232 297,7	417 041,5	126 016,9
Інші операційні доходи	363 814,0	1 018 408,9	832 189,2	318 241,1	571 559,4	512 607,8
Адміністративні витрати	4 766,0	8 584,8	24 252,2	9 102,2	14 554,5	4 402,1
Витрати на збут	14 907,2	46 794,5	104 893,6	53 212,8	109 981,4	57 121,5
Інші операційні витрати	357 677,5	1 197 057,8	652 263,0	311 284,9	559 564,5	488 457,3
Операційний прибуток (збиток)	382 442,0	565 687,3	253 939,7	176 938,9	304 500,5	88 643,8
Інші фінансові доходи	2,3	58,8	838,0	1,0	728,1	417,3
Інші доходи	47 448,9	25 237,9	343 911,5	291 019,8	297 826,1	760,0
Фінансові витрати	11 192,1	30 860,7	92 739,7	43 147,2	75 472,6	13 870,8
Інші витрати	47 120,6	26 895,1	320 433,4	291 143,6	297 946,9	778,7
Фінансові результати до оподаткування	371 580,5	533 228,2	185 516,1	133 668,9	229 635,2	75 171,6
Податок на прибуток	7 219,4	32 453,9	16 870,7	13 433,2	42 126,4	14 553,0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>364 361,1</b>	<b>500 774,3</b>	<b>168 645,4</b>	<b>120 235,7</b>	<b>187 508,8</b>	<b>60 618,6</b>