

**Рейтинговий звіт DRMZ– 01 – і**  
**Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту**

<b>Емітент:</b>	<b>Відкрите акціонерне товариство «Дружківський завод металевих виробів»</b>
Вид облігацій:	звичайні іменні процентні облігації
Форма випуску:	документарна
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	3 300 штук
Загальний обсяг випуску:	3 300 000,0 грн.
Процентна ставка:	20% річних
Серія:	А
Термін обігу:	365 днів з 14.11.2005 року по 14.11.2006.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaBBB+</b>
Дата визначення:	05.09.2005

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

Для проведення процедури рейтингування компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала повну фінансову звітність ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» за 2000-2004 роки та перше півріччя 2005 року, а також внутрішню інформацію, надану емітентом у ході рейтингового процесу, в тому числі під час зустрічей спеціалістів рейтингового агентства з уповноваженими представниками підприємства. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг базується на інформації, наданій 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*

uaAA-					
uaA+					
<b>uaA</b>					
uaA-					
uaBBB+				<b>█</b>	
<b>uaBBB</b>					
uaBBB-					
uaBB+					
<b>uaBB</b>					
uaBB-					
	4 кв. 2004	1 кв. 2005	2 кв. 2005	3 кв. 2005	4 кв. 2005

**█** Довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання "uaBBB" відображає ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку дане боргове зобов'язання. Дане боргове зобов'язання має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, порівняно з борговими зобов'язаннями з більш високими рейтингами.

Позначка «+» означає проміжну категорію між рейтингом uaBBB та uaA-.

*Фактори, що  
сприяють  
підвищенню  
кредитного  
рейтингу*

- Домінуюче положення емітента на ринку машинобудівного кріплення України (82% за сім місяців поточного року) та залізничного кріплення. Крім цього, продукція емітента обіймає до 20% ринку машинобудівного кріплення Російської Федерації та до 40% ринку аналогічних виробів Середньої Азії.
- Емітент має усталені зв'язки із своїми основними контрагентами.
- Результат першого півріччя роботи склав майже 97% минулорічного результату.
- Обсяг емісії складає 2,8% чистого обсягу реалізації продукції емітента за 2004 рік і є меншим, ніж обсяг чистого прибутку, одержаного ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» за перше півріччя поточного року.
- Підприємство має відносно добрі показники структури капіталу.

*Фактори, що  
перешкоджають  
підвищенню  
кредитного  
рейтингу*

- Виключна залежність від кон'юнктури ринку металу та обмежені можливості підприємства у зміні постачальників металу для виробництва кріплення.
- Наявність коливань основних показників діяльності емітента протягом 2001-2004 років.
- Погіршення кон'юнктури ринку металу в Україні.
- Вихід на ринок машинобудівного кріплення сильних виробників з країн Далекого Сходу посилює конкуренцію на ринках Західної Європи та США, присутність на яких планує розширити емітент.

*Основні  
балансові  
показники,  
тис. грн.*

	<b>2000 рік</b>	<b>2001 рік</b>	<b>2002 рік</b>	<b>2003 рік</b>	<b>2004 рік</b>	<b>6 міс. 2005 року</b>
Актив	118 002,0	106 608,0	104 014,0	101 795,1	96 469,3	108 724,8
Власний капітал	75 306,0	79 884,0	78 014,0	78 006,1	81 951,6	85 839,2
Дебіторська заборгованість	9 730,0	11 602,0	6 253,0	15 293,8	10 238,4	26 393,9
Кредиторська заборгованість	40 713,0	24 721,0	23 740,0	19 784,7	9 544,4	5 986,0
Основні фонди	58 171,0	57 756,0	56 288,0	55 233,2	51 711,0	50 564,4
Запаси	43 373,0	34 768,0	36 239,0	27 497,9	28 317,4	27 494,9

*Основні  
показники  
операційної  
діяльності  
тис. грн.*

	<b>2000 рік</b>	<b>2001 рік</b>	<b>2002 рік</b>	<b>2003 рік</b>	<b>2004 рік</b>	<b>6 міс. 2005 року</b>
Чистий обсяг продажу	90 840,0	101 239,0	112 831,0	104 595,0	118 196,8	73 944,6
Собівартість	80 090,0	98 529,0	108 192,0	110 645,6	98 088,2	62 876,3
Інші операційні доходи	17 532,0	8 614,0	25 508,0	28 102,2	13 778,1	9 085,6
Чистий прибуток	633,00	150,00	-2 967,00	40,90	3 945,5	3 819,4
Доходність активів (ROA)	0,54%	0,14%	-2,85%	0,04%	4,09%	
Доходність капіталу (ROE)	0,84%	0,19%	-3,80%	0,05%	4,81%	

*Основні  
відомості  
про ВАТ  
«Дружків-  
ський завод  
металевих  
виробів»*

Відкрите акціонерне товариство «Дружківський завод металевих виробів» є виробником залізничних, машинобудівних та інших видів промислових кріплень. Це єдине підприємство в СНД, що спеціалізується виключно на виробництві кріплень. Підприємство є монопольним виробником залізничних кріплень в Україні та одним із лідерів виробництва промислових кріплень в СНД.

ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» зареєстроване Виконавчим комітетом Дружківської міської ради Донецької області 10.05.1995 за №1267120000000187. Код емітента за ЄДРПОУ: 00191052.

Скорочена назва емітента: ВАТ «ДрЗМВ»

Юридична адреса емітента: 84205, вул.Леніна, 3, м.Дружківка, Донецька область.

Контактний телефон/факс емітента: (06267) 4-47-11, 4-39-81.

Останні зміни до Статуту ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» були зареєстровані розпорядженням міського голови м.Дружківка 10.07.2003 за №107.

Згідно наданої реєстратором цінних паперів ТОВ «СИРІУС» інформації, найкрупнішими акціонерами емітента є одинадцять фізичних осіб, частка кожної з яких складає 9,774% - 5,547% статутного фонду. Найкрупніший пакет акцій ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» з 13.06.2005 р. належить п.Спірідонову Олексію Олександровичу – 14,995%. Сумарно особам, інформація про яких надана емітентом (названим вище реєстратором його цінних паперів), належить 95,638% акцій. В цілому ж, станом на 30.06.2005 чисельність акціонерів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» становить – 13101 акціонер. З них фізичних осіб -13096 осіб, або (99,5%), юридичних осіб – 5 осіб, або (0,5%).

*Історія створення заводу*

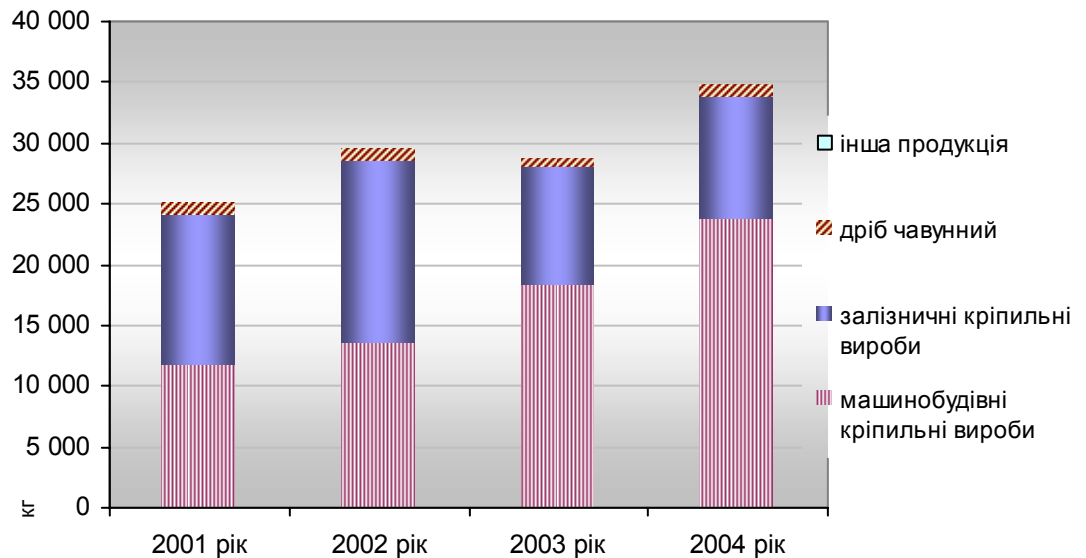
У 1925-1928 рр. на базі Донецького металургійного товариства був створений Торецький машзавод і на його території було організоване виробництво кріпильних виробів. У 1930 р. виробництво кріпильних виробів було виділене у самостійне господарство, на базі якого у тому ж році був організований Дружківський завод металевих виробів. Завод був одним із провідних виробників залізничних кріплень та єдиним виробником надміцних кріплень в СРСР; зокрема, саме з використанням кріплень виробництва цього заводу будувалася БАМ, багато інших залізничних шляхів, мостів та інших об'єктів народного господарства.

Після розпаду СРСР завод у 1993 році було приватизовано. Завод набув статусу монопольного виробника залізничних кріплень для Укрзалізниці. Проте у зв'язку із низькою платоспроможністю свого головного споживача у той час завод опинився на межі банкрутства і змушений був переорієнтуватися на виробництво інших кріплень промислового призначення. Нині на виробництво залізничних кріплень припадає до 20% обсягу виробництва підприємства і підприємство не залежить від жодного споживача. Завод випускає машинобудівельні кріпильні вироби (М6 – М42 підвищеної, нормальної та грубої точності), освоїв виробництво високоміцних болтів холодної висадки для конструкцій, а також для металевих конструкцій, які використовуються в важкому машинобудуванні.

Обсяги виробництва в останні роки були наступними:

**Динаміка виробництва ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»**

**у 2001-2005 роках, тонн**



Протягом першої половини поточного року заводом було вироблено 19,47 тис.т виробів, або 56% минулорічного обсягу продукції. Обсяг випуску продукції за шість місяців поточного року на 23% більший, ніж за аналогічний період минулого року. Слід зазначити, що виробництво характеризується певною сезонністю, особливо вираженою для залізничних кріплень – у літні місяці виробництво та збут цих виробів зростає приблизно на 20% порівняно із середніми показниками інших місяців. Незважаючи на це, за перші шість місяців поточного року підприємство виробило 6,4 тис.т залізничних кріплень (64,4% обсягу за весь 2004 рік), машинобудівних кріплень було вироблено в обсягу 12,5 тис.т або 52,8% минулорічного обсягу.

Товариство має налагоджені зв'язки із крупними дилерами як в Україні, так і в країнах СНД. При цьому крупні дилери розміщують на заводі замовлення на виробництво кріпильних виробів за місяць до планованої поставки. Підприємство є чи не єдиним спеціалізованим підприємством з виробництва промислових кріплень в Україні, експортує свою продукцію у Росію, багато країн Європи та Азії. З 1999 року виробництво на заводі сертифіковане за системою якості ISO. До кінця поточного року планується завершити процес сертифікації системи якості за європейськими стандартами, що дозволить збільшити пропозицію продукції заводу до країн Європи (нині продукція для кожної поставки у Європу виробляється на замовлення та сертифікується у співпраці з європейськими споживачами). За оцінками спеціалістів заводу, в Україні позиції підприємства на ринку промислових кріпильних виробів є провідними, нині частка заводу на ринку машинобудівельних кріплень Російської Федерації складає до 20%, на ринках країн Середньої Азії – до 40%.

Емітент неодноразово користувався кредитами банків. Загальна сума кредитних угод, термін виконання зобов'язань за якими скінчився до кінця 2004 року, складає 8 000,00 тис. грн. Сума основного боргу та відсотки поверталися емітентом вчасно.

Нині ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» має відкриті наступні кредитні лінії у філії Промінвестбанку України у м.Дружківка:

Таблиця 1

Вид кредиту	Валюта кредиту	% ставка	Дата надання	Термін погашення	Ліміт кредитування (у гривні)	Заборгованість на 15.08.05, грн.
Овердрафт	гривня	18	08.09.04	Договір діє до 07.09.05	1 500 000,0	763 800,0
Кредитна лінія	мульти-валютна	16	08.09.04	07.09.05	5 000 000,0	1 384 800,0
Інвестиційна кредитна лінія	USD	13	17.02.05	20.12.09	11 519 000,0	9 800 900,0 (погашення з 01.01.08)

У заставі за овердрафтом та короткостроковою кредитною лінією перебувають товари в обороті та обладнання. У заставі за інвестиційною кредитною лінією – споруди, обладнання та товари в обороті.

Та кредитну лінію, відкрити в УкрСибБанку:

Таблиця 2

Вид кредиту	Валюта кредиту	% ставка	Дата надання	Термін погашення	Ліміт кредитування (у гривні)	Заборгованість на 15.08.05, грн.
Кредитна лінія	гривня	17	25.03.05	24.03.06	2 500 000,0	2 048 600,0 (погашення з 25.01.06)

У заставі за кредитною лінією знаходиться сировина – технологічний метал.

Емітент виступає майновим поручителем за кредитним договором між Промінвестбанком м.Дружківка та ТОВ «Машкомплект-ВС» м.Донецьк (кредит у сумі 2 млн.грн. терміном погашення до 22.06.2005) – ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» передано у заставу устаткування на суму 11,05 млн.грн.

Раніше компанія-емітент випусків облігацій не здійснювала.

*Органи управління* Структура та повноваження органів управління ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» є типовими для акціонерних товариств.

Управління товариством та контроль за його діяльністю здійснюють:

- вищий орган товариства – Загальні Збори Акціонерів;
- Наглядова Рада Товариства
- виконавчий орган – Рада Директорів Товариства;
- контрольний орган – Ревізійна комісія Товариства.

Вищим органом управління товариства є Загальні Збори Акціонерів.

До виключної компетенції Загальних Зборів Акціонерів належить прийняття наступних рішень:

- про передачу ведення реєстру власників іменних цінних паперів;
- затвердження основних напрямків діяльності Товариства, затвердження його планів та звітів про їх виконання;
- затвердження Статуту Товариства, змін та доповнень до нього;
- про збільшення (зменшення) статутного фонду;
- про створення, реорганізацію та ліквідацію дочірніх підприємств, філій та представництв, затвердження їх статутів і положень;
- вибори та відкликання голови Правління – генерального директора Товариства;
- вибори та відкликання голови Наглядової Ради, та її членів;
- вибори та відкликання голови ревізійної комісії та її членів;
- завдання Правлінню по формуванню та напрямкам використання прибутку на майбутній фінансовий рік в абсолютному виразі з розподілом по фондам;
- затвердження фактичних річних результатів фінансово – господарської діяльності Товариства, його філій, представництв та дочірніх підприємств;
- затвердження річних звітів й висновків ревізійної комісії;
- затвердження статей використання прибутку за фінансовий рік, що закінчився, тобто розміру дивідендів, що виплачуватимуться, визначення порядку покриття збитків;
- прийняття рішення про затвердження строку початку виплати дивідендів;
- рішення питання про здійснення угод, пов'язаних з купівлею та продажем майна Товариства, вартість якого перевищує 50% балансової вартості активів Товариства на дату прийняття такого рішення;
- прийняття рішення про припинення діяльності Товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу.

Наглядова Рада Товариства є органом Товариства, який представляє інтереси акціонерів у періоди між Загальними зборами акціонерів та контролює і регулює діяльність Ради Директорів Товариства. Наглядова рада складається з 5-7 осіб, які обираються Загальними Зборами терміном на 3



роки.

Наглядова Рада контролює і регулює дії Правління Товариства у питаннях виконання рішень Загальних Зборів та Наглядової Ради, розробка політики для збільшення прибутковості та конкурентоздатності Товариства, забезпечення його стійкого фінансово-економічного стану, а також реалізація статутних задач Товариства. Крім того Наглядова Рада:

- Скликає позачергові Загальні збори акціонерів у випадках, коли цього потребують інтереси акціонерів і Товариства в цілому.
- Затверджує рішення про скликання чергових загальних зборів акціонерів, затверджує кінцевий варіант порядку денного чергових та позачергових Загальних зборів акціонерів.
- Заздалегідь розглядає всі питання, що включені в порядок денний Загальних зборів акціонерів, готує свої рекомендації по питаннях, що виносяться на розгляд Загальних зборів акціонерів.
- Визначає основні напрямки діяльності Товариства, затверджує його плани і звіти про їх виконання.
- Розглядає підготовлені Правлінням і рекомендує для затвердження Загальними зборами акціонерів пропозиції по розподілу прибутку та напрямкам використання.
- Затверджує аудитора, умови угод із ним, ініціює проведення позапланових ревізій та аудиторських перевірок фінансово-господарської діяльності Товариства.
- Розглядає річний звіт, у тому числі фінансову звітність, що надається Правлінням, висновок Ревізійної комісії і аудита для затвердження цих документів Загальними зборами акціонерів.
- Організовує та контролює виконання рішень Загальних зборів.
- Направляє рекомендації Загальним зборам акціонерів про розмір та способи змін статутного капіталу Товариства. Приймає остаточне рішення про зміни статутного капіталу Товариства в межах 1/3 його розміру.
- Призначає на посаду В.О. Голови Правління – генерального директора з наступним затвердженням кандидатури Загальними зборами акціонерів. Обирає членів Правління Товариства та затверджувати рішення про припинення їх повноважень. Затверджує умови контракту з Головою та членами Правління, головою і членами Ревізійної комісії, в тому числі визначати умови оплати їх праці, затверджує рішення про притягнення їх до майнової відповідальності.
- Затверджувати локальні нормативні документи Товариства за виключенням документів, що відносяться законодавством до виключної компетенції загальних зборів.
- Приймати рішення про випуск в обіг облігацій Товариства.
- Погоджує здійснення операцій з розпорядження майном, балансова вартість якого складає від 25% до 50% балансової вартості активів Товариства.
- Затверджує структуру управління Товариством.
- Визначає дату складання переліку акціонерів, що мають право на отримання дивідендів, порядок та строки виплати дивідендів.

- Приймає рішення про участь Товариства в холдингових компаніях, промислово-фінансових групах та інших об'єднаннях.
- Визначає форми і засоби надавання Товариством інформації (матеріалів) акціонерам.

Наглядова рада своїм рішенням може делегувати частину своїх повноважень Правлінню Товариства, але право прийняття остаточного рішення по цим питанням залишається за Наглядовою Радою.

Виконавчим органом товариства є Правління, яке утворюється Наглядовою Радою шляхом затвердження кількісного та персонального складу виконавчого органу Товариства. Головним завданням Правління є розробка і впровадження політики з метою збільшення прибутковості Товариства. Правління є підзвітним Загальним зборам акціонерів «Дружківський завод металевих виробів» і Наглядовій Раді та організовує виконання їхніх рішень.

До складу Правління «Дружківський завод металевих виробів» входять голова Правління – Генеральний директор, заступник Голови Правління, члени Правління. Головою Правління – Генеральним директором, заступником голови Правління, а також членами Правління можуть бути і особи, які знаходяться з «Дружківський завод металевих виробів» у трудових відносинах, але не є його акціонерами.

Голова Правління та Правління здійснюють поточне управління усією діяльністю акціонерного товариства.

Статутом ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» передбачений контроль за діяльністю Ради Директорів товариства, а також за діяльністю відокремлених підрозділів товариства, його дочірніх підприємств, що здійснює Ревізійна комісія. Основна функція Ревізійної комісії полягає у здійсненні перевірок господарсько – фінансової діяльності Товариства за дорученням Загальних зборів акціонерів Товариства, Наглядової Ради Товариства. Склад Ревізійної комісії обирається Загальними зборами акціонерів з числа акціонерів або їх представників у кількості 3-5 осіб строком на 3 роки.

ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» не є власником активів, або частки у статутному капіталі інших підприємств у обсязі більше ніж 10% від статутного капіталу. Дочірніх підприємств, філій та представництв у Товариства не має.

### **Інформація про керівний склад ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»**

Таблиця 3

Посада	Прізвище, ім'я, по батькові	Рік народження	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж (років)	Стаж роботи на даній посаді	Посада на основному місці роботи
Голова Наглядової Ради	Волошин Григорій Михайлович	1950	Вища	Економіст	29	5 років 4 місяці	Керуючий відділенням Промислово-інвестиційного банку по м.Дружківка Донецької області
Заступник Голови Наглядової Ради	Попков Сергій Васильович	1955	Незакінчена вища			5 років 4 місяці	Директор «ТОВ УкрЕСК»
Член Наглядової Ради	Маліков Антон Валерійович	1981	Вища	Економіст	6	1 рік 5 міс.	Заступник начальника відділу економічного аналізу та планування
Член Наглядової Ради	Троцевський Микола Іванович	1950	Середньо-технічна	Технік-механік	36	8 років 6 міс.	Налагоджувальний холодно-штампувальний устаткування

**Продовження таблиці**

Посада	Прізвище, ім'я, по батькові	Рік народження	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж (років)	Стаж роботи на даній посаді	Посада на основному місці роботи
Член Наглядової Ради	Савченко Любов Миколаївна	1950	Вища	Інженер – економіст	34	10 років 5 міс.	Референт Генерального директора
Член Наглядової Ради	Радченко Віктор Костянтинович	1946	Вища	Інженер – енергетик	41	4 роки 8 міс.	Начальник служби капітального будівництва та інвестицій
Голова Правління	Ковляшенко Олександр Іванович	1944	Вища	Інженер-Механік	42	8 років 6 міс.	Голова Правління – Генеральний директор
Заступник Голови Правління	Степанов Яків Юрійович	1966	Вища	Економіст	16	2 роки 6 міс.	Директор з управління персоналом
Член Правління	Коненко Тетяна Геннадіївна	1957	Вища	Інженер-Економіст	29	8 років 6 міс.	Головний бухгалтер
Член Правління	Звягінцев Олександр Олександрович	1969	Вища	Інженер-металург, Економіст	18	5 років	Комерційний директор
Член Правління	Салій Сергій Федорович	1966	Вища	Економіст, Організатор виробництва, менеджер, інженер- електромеханік	21	8 років 5 міс	Фінансовий директор
Член Правління	Отделенцев Сергій Павлович	1965	Вища	Інженер з експлуатації техніки радіолінійного та тропосферного зв'язку	22	5 років	Начальник служби безпеки
Член Правління	Павлюк Анатолій Сафронович	1947	Вища	Інженер – механік	42	4 роки 3 місяці	Технічний директор
Член Правління	Галицький Сергій Станіславович	1961	Вища	Інженер-механік	26	1 місяць	Директор з управління якістю
Член Правління	Сердечний Олександр Павлович	1946	Серед-ньо-техніч на	Технік – електрик	42	4 роки 3 місяці	Голова профспілки
Голова Ревізійної комісії	Курсєєва Ірина Йосипівна	1969	Вища	Економіст	18	1 рік 5 міс.	Начальник відділу економічного аналізу та планування

*Юридичні  
аспекти  
діяльності*

У своїй діяльності компанія-емітент керується законодавством України, що регулює діяльність господарських товариств та обіг цінних паперів, оподаткування, а також Цивільним та Господарським кодексами.

Для здійснення своєї діяльності емітент отримав наступні документи:

- «Дружківський завод металевих виробів» розташований за адресою м.Дружківка, вул.Леніна, 3 на ділянці площею 37,08 га, яку використовує на підставі державного акту на право постійного користування землею, виданому Дружківською міською Радою народних депутатів 10.11.2000 року.
- Ліцензія Державної служби лікарських засобів і виробів медичного призначення на придбання, зберігання, ввезення, відпуск, знищення прекурсорів. Строк дії – по 01.06.2010 р..
- Ліцензія Міністерства охорони здоров'я України на медичну практику. Строк дії-до 19.05.2007 р.
- Ліцензія міністерства освіти і науки України на надання освітніх послуг, пов'язаних з одержанням професійної освіти на рівні кваліфікаційних вимог до підготовки, підвищення кваліфікації. Строк дії-до 01.07.2006 р.
- Ліцензія Міністерства екології та природних ресурсів України на операції у сфері поводження з небезпечними відходами (видалення). Строк дії ліцензії – до 12.11.2006 р.
- Ліцензія Державного комітету зв'язку та інформатизації України на використання радіочастотного ресурсу України. Строк дії - до 02.06.2009 р.
- Ліцензія Донецької обласної Державної адміністрації на будівельну діяльність. Строк дії - до 22.09.2005 р.
- Дозвіл Державного комітету України по нагляду за охороною праці на початок роботи. Строк дії - до 26.05.2006 р.
- Дозвіл Міністерства екології та природних ресурсів України на зберігання, використання, знищення кислоти сірчаної, зберігання, використання, знищення кислоти соляної, зберігання, використання і знищення натрію нітриту. Строк дії-до 19.07.2005 р.

Згідно чинного законодавства, емітент користується рядом пільг: має нульову ставку по експортованим товарам та пільгу по ПДВ на матеріали, які підлягають відшкодуванню з бюджету, при продажу на експорт.

Протягом 2002 року, згідно Закону України «Про подальший розвиток гірничо-металургійного комплексу», прийнятого 17.01.2002, та Постанови Кабінету Міністрів України №657 від 17.05.2002 р., ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» мало ряд пільг для здійснення реструктуризації та реалізації інвестиційних проектів. Зокрема, кошти від збору за забруднення навколишнього природного середовища, розподілялися між місцевими (сільськими, селищними, міськими), обласними та республіканським Автономної Республіки Крим бюджетами, а також Державним фондом охорони навколишнього середовища у співвідношенні відповідно по 10%, а 70% залишалось у розпорядженні підприємства на виконання природоохоронних заходів. 50% суми нарахованого податку на прибуток завод спрямовував до загального фонду Державного бюджету України, а 50% - зараховувалася на окремий спеціальний рахунок, відкритий в органах Державного казначейства

України, та спрямовувалося на реалізацію інвестиційних проектів, у тому числі для проведення реструктуризації підприємств гірничо-металургійного комплексу, виведення з експлуатації надлишкових та неефективних потужностей.

Вказаний Закон діяв лише протягом 2002 року, його дію не було продовжено на наступні роки.

Необхідно зазначити, що на машинобудівні та залізничні кріплення нині у жодній країні світу не встановлено квот чи інших обмежень на імпорт, експорт або обіг.

Станом на 01.08.2005 у провадженні Господарського суду Донецької області знаходиться справа, у якій емітент виступає відповідачем: господарський спір із ЗАТ «Укрмонтажгаз» м.Боярка Київської обл. про стягнення заборгованості згідно договору на суму 86,4 тис.грн. У свою чергу, емітентом було подано зустрічний позов з вимогами про стягнення з ЗАТ «Укрмонтажгаз» збитків на суму 47,3 тис.грн. через неякісне виконання договірних зобов'язань.

В цілому, сума позовів не є істотною для заводу та не має значного впливу на його діяльність.

ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» є одним із п'яти містоутворюючих підприємств м.Дружківка та платників податків. За результатами перевірок ДПІ емітент за період, що розглядається, сплачував наступні штрафи: 2000 р. – 59,15 тис.грн., 2001 р. – 67,24 тис.грн., 2002 р. – 91,98 тис.грн., 2003 р. 46,32 тис.грн., 2004 р. – 34,29 тис.грн. Основні порушення пов'язані з неточностями податкового обліку на підприємстві.

### Обсяг виробництва

#### Огляд галузі

Україна традиційно є одним із найбільших в СНД виробників металевих виробів та їх експортерів. У галузі виробництва металевих виробів (метизи) в Україні нині працює до 60 підприємств, 22 з яких входять до об'єднання «Укрметиз» і 37 – працюють самостійно. Також галузь характеризується наявністю значного приватного («гаражного») виробництва, яке не враховується в офіційній статистиці. У 2004 році в Україні за офіційними даними було вироблено 474,2 тис.т металевих виробів. Зростання обсягу виробництва порівняно із 2003 роком склало 31,9%. У січні-березні 2005р. обсяг виробництва на підприємствах України – виробниках металевих виробів знизився в порівнянні з 2004р. на 2,6% і оцінюється за підсумками періоду на рівні 98,6 тис.т. У січні-квітні 2005р. обсяг виробництва на названих підприємствах України знизився в порівнянні з 2004р. на 1,8% і оцінюється за підсумками періоду на рівні 137,8 тис.т. За підсумками п'яти місяців поточного року в порівнянні з аналогічним періодом 2004 р. виробництво металовиробів в Україні скоротилося на 1,9%, при цьому на підприємствах об'єднання «Укрметиз» спад склав 3,5%. В наслідок зменшення поставок металовиробів з України в європейські країни, що не входять до ЄС-25, азіатський та африканський регіони, а також США, експорт українських металовиробів за перші п'ять місяців зменшився на 26,3 тис. т або на 18,5%. Найбільшою мірою скоротився експорт електродів (-33,6%), дроту (-21,7%), товарів канатної групи (-15,7%) і цвяхів (-15,5%). Однак при цьому збереглися позитивні тенденції по поставках на експорт кріплення (+5,7%) та сталеві сітки (+42,1%). Одночасно імпорт Україною металовиробів зріс на 10,4 тис. т або на 62,9%. При цьому поставки дроту збільшилися на 6,6 тис. т, кріплення - на 2,2 тис. т, товарів канатної групи - на 1,5 тис. т.

На виробництво машинобудівного кріплення в Україні припадає 8% - 10% загального виробництва метизів.

#### Конкурентна позиція емітента в Україні

Провідним виробником машинобудівного кріплення є Дружківський завод металевих виробів, на частку якого за підсумком 7 місяців поточного року припадало 82% загальноукраїнського виробництва машинокріплень. Частки основних конкурентів – Харківського метизного заводу та ВАТ «Дніпрометиз» припадало 9,8% та 8,1%. При цьому продукція емітента значно переважає за якістю продукцію конкурентів, а також за асортиментом.

На ринку металевих виробів у цілому частка емітента складає близько 15-20% (відповідно у конкурентів 80-85%).

Таблиця 4

№	Найменування виробників машинобудівних кріплень	Асортимент кріплень, що випускається
1	Дружківський завод металевих виробів	М6 - М42
2	Дніпрометиз м. Дніпропетровськ	М6-М16
3	Станконормаль, м. Одеса	М5-М10
4	Харківський завод металевих виробів, м. Харків	М6 - М16
5	КП «Метиз». м. Луганськ	М5 - М42
6	Макіївський завод металевих виробів, м. Макіївка	М6 -М16

Конкуренти емітента - Дніпрометиз, «Харківський завод металевих виробів» і «Макіївський завод металевих виробів» роблять кріплення більше низького, ніж емітент, якості, проте за більш низькими цінами.

### Експорт кріплення та позиції емітента на міжнародних ринках

Основний експорт машинобудівних кріплень українського виробництва відбувається у Російську Федерацію та країни СНД. Зокрема, частка України у загальному обсязі імпорту машинобудівного кріплення на митну територію Росії складає, в середньому, 77,2% від загального обсягу імпорту цієї продукції в Росію за період з 2002 по 2004 р.

Найбільшими конкурентами-виробниками кріплення в Росії й Білорусі є:

Таблиця 5

№	Найменування	Асортименти
1	ТОВ «Метизная торговая компанія» (МТК). м. Череповець - ВАР ЧСПЗ, ВАР ОСПАЗ.	маш. кріплення: М5-М27, ж/д кріплення.
9	ВАТ «ММК-метиз». м. Магнітогорськ - ВАР МММЗ, ВАР МКЗ.	маш. кріплення: М6-М30, ж/д кріплення.
3	ВАТ «СЗМ», м. Саратов.	маш. кріплення: М6-М20, ж/д кріплення - шайба
4	ВАТ «Майкопнормаль», м. Майкоп, Адигея	маш. кріплення: М6-М30
5	ВАТ «РМЗ», м. Речица	маш. кріплення: М6-М16

В цілому, у порівнянні з переліченими конкурентами, емітент має найширший асортимент продукції, найнижчі ціни, та якість виробів на рівні «МТК», «ММК-Метиз», «СЗМ» та «РМЗ». Проте компанії «Майкопнормаль» та «МТК» є значно відомішими на місцевому ринку за емітента, крім того, «МТК» та «ММК-Метиз» значно краще забезпечені сировиною, ніж інші провідні виробники машинокріплень. В цілому, незабезпеченість сировиною та виключна залежність від кон'юнктури ринку металу є особливістю усіх українських виробників металевих виробів.

Однією із характерних рис конкуренції на російському ринку є наявність двох сильних металургійних холдингів з повним циклом виготовлення металовиробів: це «ММК» - до складу входять ВАР «Магнітогорський метизно-калібровочний завод» і ВАР «Магнітогорський метизно-металургійний завод», м. Магнітогорськ, та «Северсталь» - до складу входять ВАР «Череповецький сталепрокатний завод» і ВАР «Орловський сталепрокатний завод». Проте перелічені підприємства нині не здатні задовільними потреби ринку у машинобудівних кріпленнях. Протягом останніх років обсяг імпорту Росією машинобудівного кріплення українського виробництва постійно зростає – за останні три роки (2002-2004) зростання склало 54,4%. Оскільки обсяг реалізації машинобудівних кріплень українського походження у Росії є значним, наприкінці серпня поточного року провідними російськими виробниками машинобудівних кріплень було ініційоване антидемпінгове розслідування проти емітента як основного українського експортера цієї продукції. Зауважимо, що середньорічний щомісячний обсяг продажу продукції виробництва ВАР «Дружківський завод металевих виробів» у Росії становить 4500-5500 тонн.

Нині для емітента цікавими є ринки кріплень країн «далекого зарубіжжя», перш за все, Східної та Західної Європи, а також Балтики. На ринках Американського континенту конкуренція є надто жорсткою, оскільки ці ринки є першочерговою сферою інтересів східних виробників – Тайваню, Китаю та інших країн, які в останні роки дуже інтенсивно нарощують виробничі потужності та здійснюють жорстку експансію на ринки названих країн. Країни Європи для цих виробників цих країн є також важливими, проте ці ринки збуту стоять на другому місці.

У Тайвані нині виробництвом металовиробів займається понад 1060 компаній, 85% продукції яких експортується. Основним ринком збуту є Північна Америка – 50,9%. При цьому на гайки (машинобудівні кріплення) припадає 70-

80% продажів. У загальносвітовому обсязі виробництва металовиробів Тайвань займає близько 30%: у період 1997 - 2001 рр. експорт складав 1,0 - 1,7 млн. тонн. Сильними сторонами індустрії металовиробів на Тайвані є порівняно низькі конкурентоспроможні ціни та товарний вигляд виробів. Основним недоліком - низькі механічні властивості, хоча останнім часом якість виробів покращується.

У країнах Європи виробництво кріплень є спеціалізованим, при цьому порівняно невелика кількість виробників виробляє високоякісні кріплення. Ринок Західної Європи характеризується потребою в машинобудівному кріпленні кл. міцності 8,8 і вище в обсягах близько 3500 т. щомісяця. Ринок же Центральної Європи, зокрема ринок країн колишнього соціалістичного табору, характеризується присутністю на ринку продукції різних класів міцності та поступовим переходом на більш високі класи міцності. Середній обсяг потреби у кріпленнях становить 2000-3000 тонн щомісяця.

Оскільки ринок Західної Європи є більш ємним, а також оскільки наявна тенденція підвищення попиту на високоміцне кріплення на ринках країн СНД та Західної Європи, нині емітентом планується перехід на виробництво високоміцного кріплення, а також підвищення якості продукції. Зокрема, до кінця поточного року виробництво Дружківського заводу металевих виробів буде сертифіковане за західноєвропейською системою якості, у липні підприємством було придбано першу американську виробничу лінію.

#### *Огляд виробництва*

ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» спеціалізується на випуску машинобудівного та залізничного кріплення.

Особливостями виробництва кріплення є:

- спеціалізація виробництва;
- повний технологічний цикл виробництва – від підготовки металу до упаковки продукції;
- широка номенклатура кріплень, що випускаються.

#### *Виробничі приміщення*

«Дружківський завод металевих виробів» розташований за адресою м. Дружківка, вул. Леніна, 3 на ділянці площею 37,08 га, яку використовує на підставі державного акту на право постійного користування землею, виданому Дружківською міською Радою народних депутатів 10.11.2000 року. Земельна ділянка межує з одного боку з територією Дружківської міської Ради, а з іншого – з територією Дружківського машинобудівного заводу.

Станом на 15.08.2005 на території заводу використовуються наступні споруди та ділянки.

1. Цех кріплення (ділянка з виробництва залізничних кріплень);
2. Цех кріплення (ділянка з виробництва машинобудівних кріплень);
3. Відділення гарячої штамповки з виробництва залізничного кріплення;
4. Ремонтно-механічна та електроремонтна ділянка;
5. Ремонтно-будівельний цех;
6. Головний магазин;
7. Залізничний цех;
8. Дробовилівна ділянка;
9. Насосна оборотного циклу;



10. Насосна;
11. Їдальня;
12. Автогаражі;
13. Нейтралізаційна установка;
14. Адміністративний корпус;

Цехи між собою з'єднані підземними та наземними інженерними комунікаціями (газопровід, водопровід та каналізація, електрокомунікації).

Скидання відпрацьованих стоків (шлам) відбувається за містом у спеціальні споруди – шламонакопичувачі.

#### *Виробничі потужності*

Станом на 01.08.2005 р. емітент мав наступні виробничі потужності:

- основні підрозділи:
  - 2 цехи (КПЦ-4, КПЦ-5), що виробляють кріпильні вироби,
  - 1 дроболиварна ділянка,
    - допоміжні підрозділи призначені для забезпечення виробництва та відвантаження готової продукції:
      - інструментальний цех,
      - цех відвантаження готової продукції,
      - цех безрейкового транспорту та господарчих робіт,
      - ремонтно-будівельний цех, - ремонтно-механічний цех,
      - енергетичний цех,
      - складське господарство (склад паливо-мастильних матеріалів, вагова палива, склад інструменту, центральний матеріальний склад, склад спецодягу).

За 1991-2004 р.р. нове технологічне обладнання не вводилося, для виробництва кріплення використовується парк технологічного устаткування встановленого в 1971 - 1990 рр. Придбана у липні поточного року лінія з виробництва кріплення нині налагоджується, використовувати її планується наприкінці третього кварталу поточного року. В цілому, планами розвитку підприємства передбачається заміна технологічного устаткування на нове.

Для виробництва кріплень на заводі використовується існуюче технологічне обладнання.

Виробництво машинобудівних кріплень здійснюється на холодновисадочних багатопозиційних та двоударних пресах, автоматах-комбайнах фірм «Малькеді», «Казерлінг», «Хатебург» та Азовського заводу КПО, а також на механізованих лініях фірми «Хатебург» та пресах з дугостаторним приводом методом холодної та гарячої висадки із мотків та прутків металу.

Виробництво залізничних кріплень здійснюється методом гарячої висадки на автоматичних (фірми «Казерлінг») та механізованих (фірми «Хатебург») лініях з індукторним нагріванням. Шайби пружинні виготовляються на спеціальних автоматах виробництва фірми «Вафіос».

Слід зазначити, що устаткування є певною мірою універсальним і дозволяє в рамках технологічних можливостей змінювати асортимент продукції, що випускається, залежно від кон'юнктури.

В результаті проведеної у 1999 – 2004 роках реструктуризації виробництва,

виробничі потужності заводу було значно перерозподілено. Зокрема, все виробництво переведено у декілька виробничих приміщень, у яких було здійснено реконструкцію, включаючи заміну виробничої інфраструктури, що дозволило значно знизити втрати електричної та теплової енергії, а також води. Від інших споруд (приблизно 50% споруд заводу) було відведено усі комунікації, споруди законсервовано. Будівлю старої котельної (башти) підприємство здало в оренду компаніям «УМС» та «Київстар» для розміщення на її даху обладнання названих компаній.

Після реконструкції на заводі діє один ковальсько-пресовий цех з виробничою потужністю станом на 01.01.2005 59155 тонн продукції на рік, в т.ч. по машинокріпленнях – 33755 тонн на рік, по залізничних кріпленнях – 25400 тонн на рік.

За результатами першого півріччя 2005 року використання виробничих потужностей склало 72,8%, у т.ч. по машинокріпленнях – 93,7%, по залізничних кріпленнях – 50,7%.

У III кварталі 2005 року вводиться в експлуатацію лінія з виробництва машинобудівних кріплень з установкою ковальсько-пресового обладнання фірми «National Machinery» (США), що дозволить додатково отримати у 2005 році 1345 тонн болтів.

*Асортимент виробів, що виробляється:*

- Машинобудівні кріплення: болти, гайки, заклепки, шурупи, гвинти, шайби плоскі.
- Залізничні кріпильні вироби: шайби пружинні, костилі дорожні, болти закладні, болти клемні, болти дорожні, гайки клемні, гайки дорожні, шурупи дорожні.
- Дріб чавунний.

Найбільш питому вагу в загальному обсязі виробництва займають машинобудівні кріпильні вироби – 64,4% за підсумком першого півріччя поточного року та 68,5% за підсумком 2004 року; на гайки та болти вільні припадає до 60% обсягу виробництва заводу.

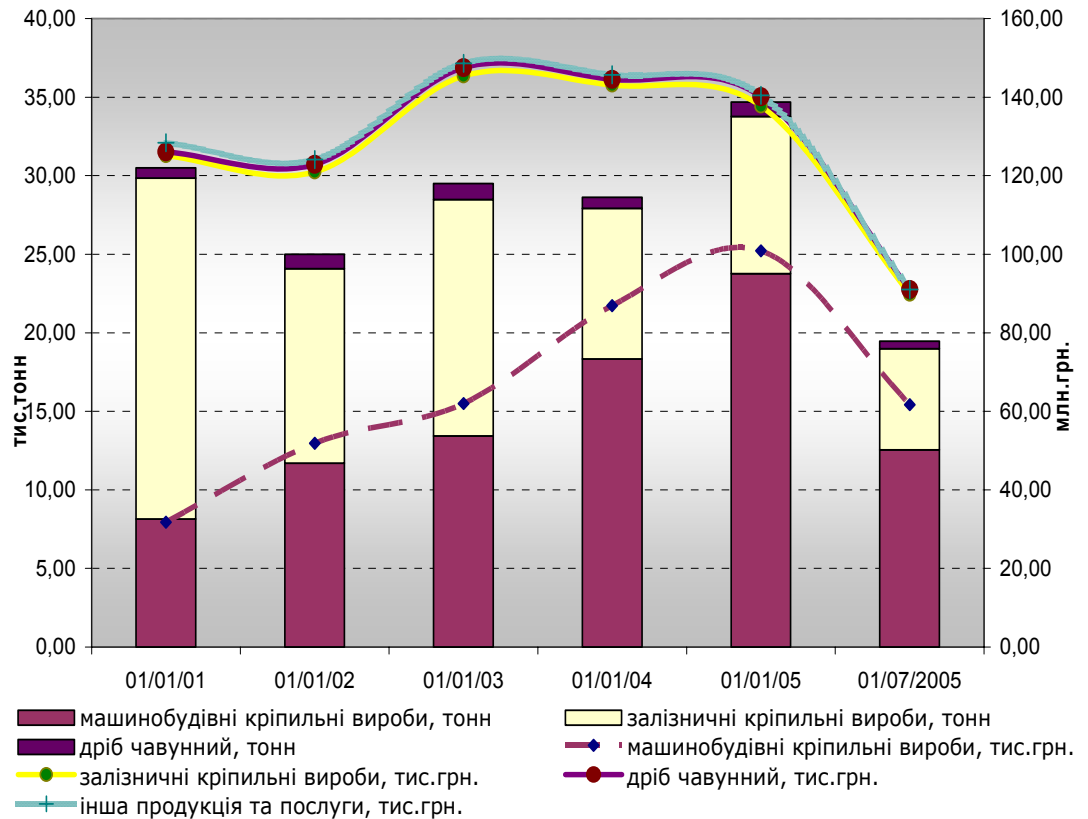
Питома вага залізничних кріпильних виробів складає 33,1% за підсумком першого півріччя поточного року, у тому числі болти закладні 11,6%; за підсумком 2004 року питома вага залізничних кріплень в обсязі виробництва «Дружківський завод металевих виробів» складала 28,9%.

Станом на 01.07.2005 частка машинобудівних кріплень у структурі виробництва ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» у натуральному виразі становила 64%, у грошовому – 68%; залізничного кріплення – 33% та 31%, відповідно. На дріб чавунний припадало 2% та 1%, відповідно, частка наданих послуг – 0,02% обсягу випуску у грошовому виразі.

Витрати, включаючи адміністративні витрати та витрати на збут продукції у першому півріччі поточного року склали 69777 тис.грн., причому частка витрат, яка припадає на машинобудівні кріплення, складала 67,2%, на залізничні – 31,1%, на чавунний дріб – 1,6%.

В цілому, рентабельність виробництва по підприємству за підсумком першого півріччя склала 30,5%, при цьому рентабельність по машинобудівних кріпленнях складала 31,5%, залізничних кріпленнях – 29,3%, чавунному дробу – 12,6%. Надання послуг було збитковим для заводу.

**Динаміка та структура виробництва ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»  
основних видів продукції**



**Постачальники**

Основними постачальниками металу для виробництва кріпильних виробів на сьогодні є ВАТ «Криворізький гірничо-металургійний комбінат» м. Кривий Ріг, Україна (89% прокату за перше півріччя поточного року) та й ВАТ «Оскольський електрометалургійний комбінат» м. Старий Оскол, Росія (7% металу за шість місяців поточного року). При зміні цінової політики одного з металургійних заводів частка може істотно змінюватися.

З переліченими постачальниками завод працює: КГМК – протягом 40 років, ВАТ «Оскольський електрометалургійний комбінат» - з 2001р. Поставки металопрокату взаємозамінні, проте продукція російського постачальника є більш якісною (для виробництва деяких видів високоміцних кріплень використовується тільки метал цього постачальника) та істотно дорожчою.

Підприємство співпрацює із рядом підприємств-постачальників допоміжних матеріалів. Підприємства є комерційними організаціями, переважно українськими.

**Комерційна діяльність**

Продаж кріплення здійснюється через мережу дилерів, на регіональний склад у м.Києві та безпосередньо значним споживачам. При цьому до 70% продукції по Україні реалізується через мережу дилерів, найбільшим з яких є ТОВ «Машкомплект ВР» м.Донецьк, ТОВ «Метмашкомплект» м.Донецьк, з якими підприємство працює тривалий час, приблизно 1% продукції емітента реалізується через Київський склад.

Реалізація продукції споживачам здійснюється на умовах передоплати, оплати по факту завантаження, оплати з відстрочкою платежу. Попередня оплата є основною та пріоритетною формою розрахунків, особливо в розрахунках з експортерами - 100% продукції на експорт реалізується за попередньою оплатою.

Дилерами в Росії є ПП Виноградов м.Таганрог, ТОВ «Стройметиз» м.Санкт-Петербург, ТОВ «Воронежпромметиз» м.Воронеж, ТОВ «Юпітер-Центр» м.Москва, у Польщі- А.М.І.М.А.МАСНІО ЕКСПОРТ-ІМПОРТ.

Загальне відвантаження на експорт становлять:

2003 р. - 14068,1т, що становить 47,8% від загального обсягу відвантаження по заводу в натуральному вираженні.

2004 р. - 18824,3т, або 53,7% від загального обсягу відвантаження по заводу в натуральному вираженні.

6 міс. 2005 р. - 9814,5т, тобто 50,3% від загального обсягу відвантаження по заводу.

#### **Структура експорту ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» у 2003-2004 роках**



ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» напряму працює із великими підприємствами, які мають стратегічне значення для України. Ці підприємства визначаються окремим списком, що затверджується наказом по заводу, а перелік доводиться до відома дилерів. До таких підприємств ставляться: Шахта ім. Засядько м.Донецьк, ВАТ «Меткомбінат імені Ілліча» м. Маріуполь, ВАТ «Алчевський металургійний завод», ВАТ «Криворізький горно- металургійний комбінат», ВАТ «Центральний ГОК» м.Кривий Ріг, АТЗТ «Київбудінвест», ВАТ «Стахановський вагонобудівний завод».

#### *Стратегія розвитку*

Програмою розвитку підприємства розроблено ряд заходів, для досягнення стратегічних цілей підприємства. Серед них:

- протягом останніх 1,5 років було здійснено ряд робіт з переобладнання інфраструктури підприємства. Зокрема, було законсервовано ряд виробничих приміщень (до 50% належних підприємству), від них було відведено усі комунікації. Було законсервовано стару котельню, замість чого було побудовано 11 невеликих котельних, а приміщення обладнано інфрачервоним опаленням, завдяки чому вдалося досягти значного скорочення витрат на опалення. Було проведено реконструкцію системи водопостачання, в тому числі і для технологічних потреб.

- розвиток та модернізація програмного забезпечення знизить собівартість продукції. Витрати на ці засоби складуть 322 тис.грн.,

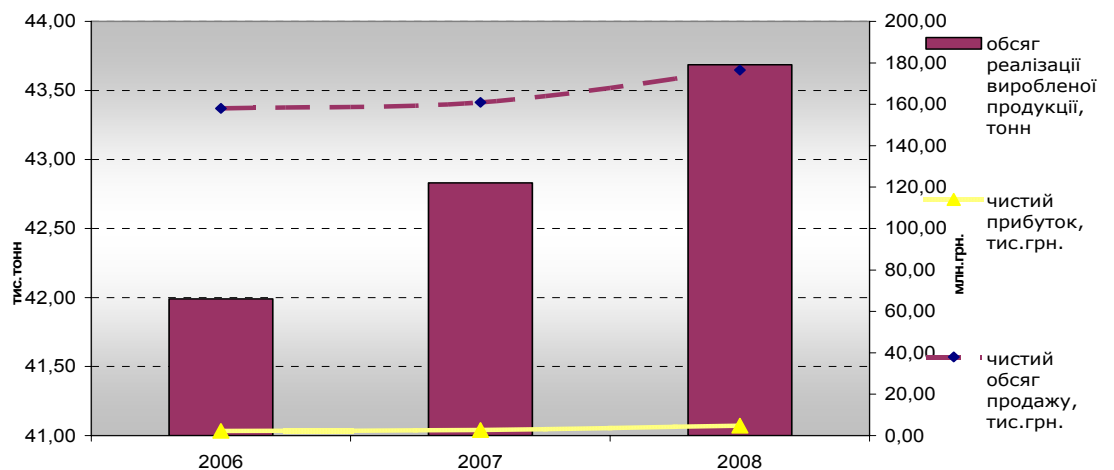
- придбання нового обладнання. У липні поточного року емітентом було покладено початок програмі оновлення виробничих потужностей підприємства – було придбано технологічну лінію виробництва США у складі 4-матричного преса NATIONAL FORMAX Plus модель FXP-54L і різьбонакатного верстата

FORMAX Plus модель FXPT-HS. Поставку устаткування було здійснено відповідно до умов з фірмою «ВСД Гмбх», Німеччина. Загальна ціна гнучкої технологічної лінії, включаючи вартість устаткування, сервісного інструмента, технічної документації й послуг, становить за договором 2 281 000,00 доларів США. Впровадження нового обладнання й освоєння технології виробництва болтів М16 дозволить збільшити випуск кріплення на 3363 тонн щорічно, робити висадження кріплення підвищеної точності, скоротити простоті устаткування через настроювання та налагодження встаткування.

Слід зазначити, що у зв'язку із придбанням нового обладнання вивід діючого встаткування для виробництва болтів М16 в 2005 р. не запланований, тому економічна ефективність даного заходу полягає в додатковому обсязі випуску продукції, та одержанні додаткового прибутку від реалізації продукції. За період 2005-2009 рр. обсяг виробництва у натуральному вираженні планується збільшити до 26964 тонн, а прибуток від реалізації болта М16 – до 20597 тис.грн., що забезпечить погашення інвестиційної кредитної лінії, взятої у філії «Відділення Промінвестбанку м.Дружківка», у строки, передбачені графіком погашення .

В подальшому підприємством планується закупити ще декілька ліній та завдяки значним обсягам випуску якісної продукції розширити свою присутність на ринках європейських країн.

**Планові показники обсягу виробництва та чистого доходу ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»**

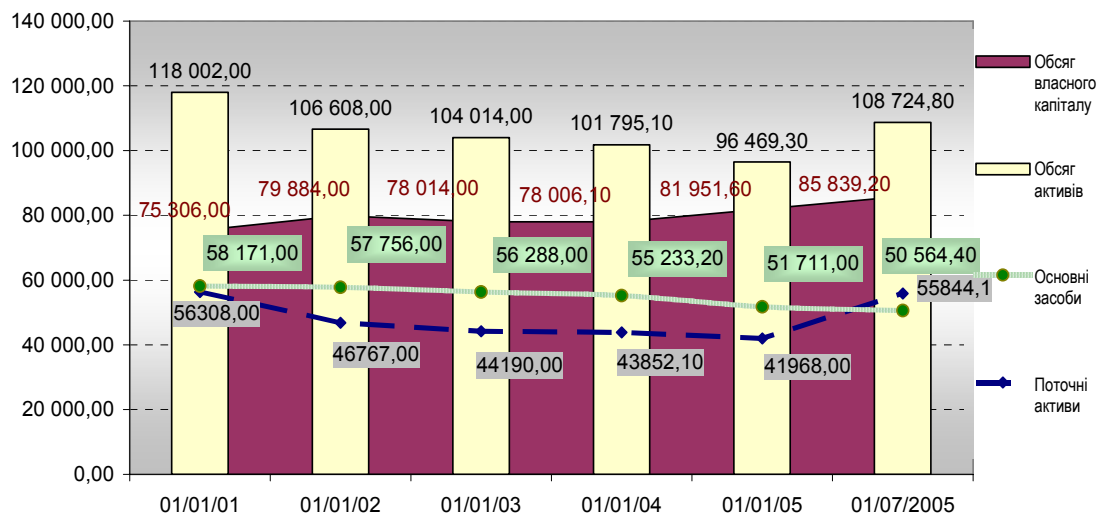


*Балансові показники*

Фінансовий аналіз ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» здійснювався за даними звітності 2001-2004 років та першого півріччя поточного року.

Протягом періоду, що розглядається, обсяг активів емітента коливався. Зокрема, за підсумками 2002 – 2004 років відбувалося незначне скорочення обсягу активів. При цьому за результатом першого півріччя поточного року відбулося значне зростання активів, а їхній обсяг перевищив рівень початку 2002 року і склав 108,7 млн.грн., що на 2% більше обсягу станом на 01.01.2002 року – 106,6 млн.грн. Після значного скорочення обсягу активів станом на 01.01.2002 порівняно з 01.01.2001 (9,7%), темпи скорочення уповільнилися у наступні роки і склали близько 2% щорічно, тільки за підсумками 2004 – 5,2%, однією із основних причин чого був тривалий період політичної нестабільності у цьому році. В цілому, скорочення обсягу активів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» пояснюється як несприятливою кон'юктурою ринку, так і політикою емітента, зміною організації його діяльності (значні реконструкції, зміни збутової політики, зниження частки коштів у розрахунках тощо). Значне зростання обсягу активів у першому півріччі поточного року пояснюється як задоволенням накопиченого попиту споживачів після стабілізації політичної ситуації у країні, так і сприятливою кон'юктурою ринку металу, частка якого у собівартості продукції емітента складає приблизно 80%, так і ринку металевих виробів, зокрема машинобудівних та залізничних кріплень.

**Динаміка активів, поточний активів та власного капіталу «Дружківський завод металевих виробів» за результатами 2001 – І кв. 2005 р., тис. грн.**



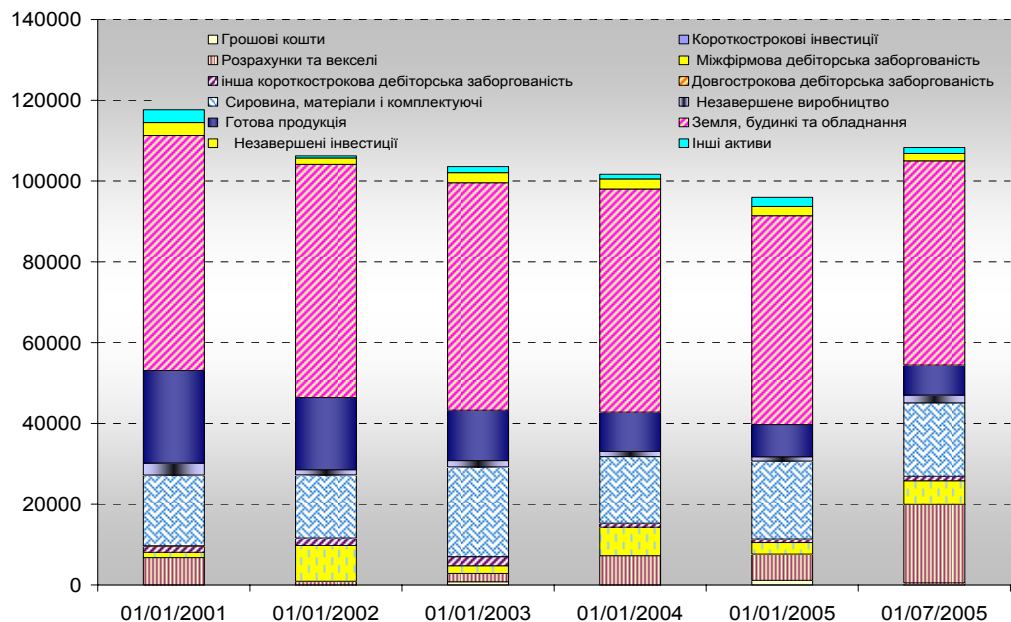
Обсяг поточних активів заводу протягом 2001-2004 років знижувався більшими темпами, ніж активів у цілому. Зокрема, за підсумком 2001 року при загальному зниженні обсягу активів на 9,7% обсяг поточних активів емітента знизився майже на 17%, за підсумками 2002 – 2,4% та 5,5%, відповідно.

Протягом 2003-2004 років тенденція дещо змінилася, і темпи зниження обсягів поточних активів уповільнилися і були нижчими, ніж темпи зменшення активів у цілому, у той час як обсяг довгострокових активів скорочувався випереджаючими темпами (відбувалося вибуття основних фондів).

У поточних активах протягом усього періоду, що розглядається, відбувалося постійне скорочення готової продукції (на складі) та товарів – на 40%-60% щорічно, при цьому виробничі запаси та незавершене виробництва коливалися як у бік зменшення, так і збільшення. Це свідчить про покращення

збутової діяльності підприємства, мінімізації складування продукції, а також відображає специфіку роботи емітента з крупними дилерами та підприємствами-прямими покупцями, продукція для яких виробляється на замовлення, розміщене мінімум за місяць до дати планованої поставки.

**Динаміка та структура активів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» за 2001 – ІІ кв. 2005 року, тис. грн.**



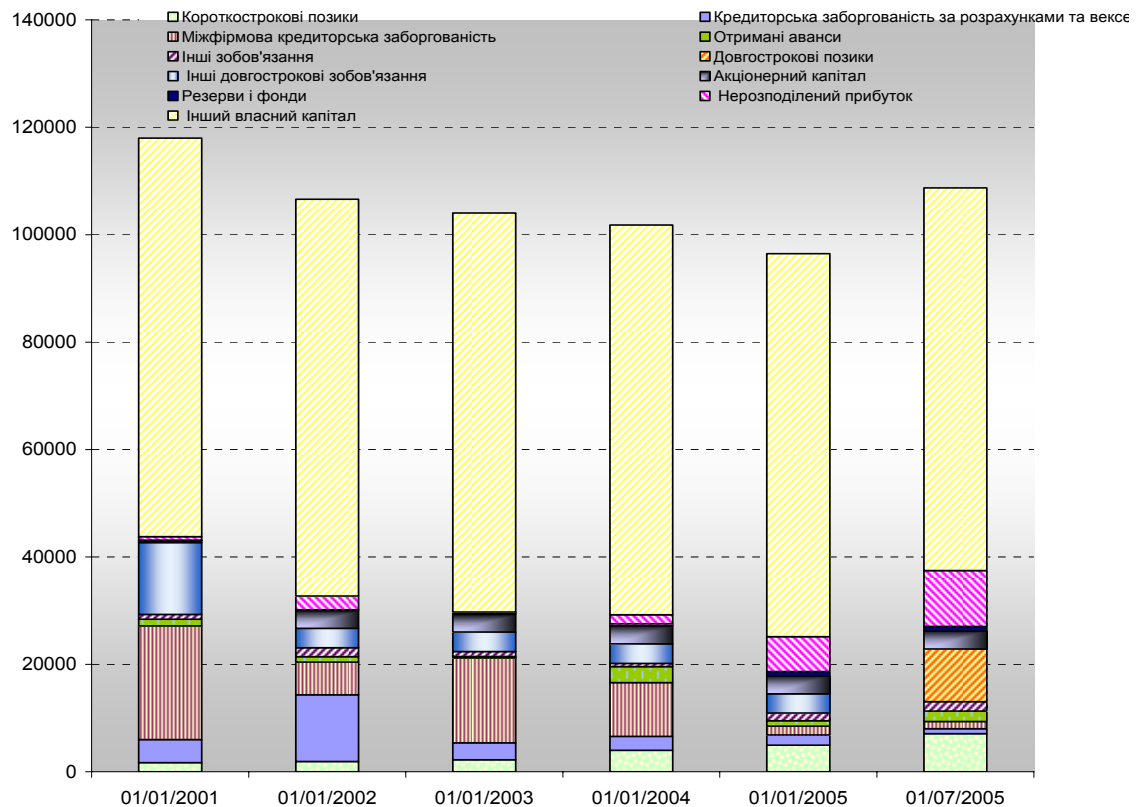
У структурі активів переважна частка належить довгостроковим активам (48%-56% обсягу активів), які складаються переважно із основних фондів (на 94%-96,5%). В цілому, за підсумками 2000 – 2001 років відбувалося повільне зростання частки довгострокових активів в активах з 52,3% до 57,1%, і зниження частки за підсумком наступних років з 56,9% до 48,6%, що пов'язано із списанням основних фондів. В цілому ж, частка довгострокових активів залишається значною, що відображає специфіку виробництва емітента.

Станом на 01.07.2005 у структурі основних засобів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» 73,8% їх залишкової вартості припадало на будинки, споруди та передавальні пристрої, 23% - на машини та обладнання. У липні підприємство придбало виробничу лінію виробництва США, що значно збільшить вартість машин та обладнання, що обліковуються на балансі за підсумком III кварталу поточного року.

У структурі поточних активів найбільшу питому вагу мають товарно-матеріальні запаси, частка яких поступово знижується з 77% станом на 01.01.2001 до 63% станом на 01.01.2005. Станом на 01.01.2005 частка запасів складає 67,5%. Протягом періоду, що розглядається, спостерігається зміна структури товарно-матеріальних запасів: збільшення частки сировини та матеріалів з 40,3% станом на 01.01.2001 до 68,1% станом на 01.07.2005 і відповідне зменшення частки готової продукції, про що вже зазначалося раніше.

Зниження частки товарно-матеріальних запасів у поточних активах відбувається за відповідного зростання частки короткострокової дебіторської заборгованості, у структурі якої переважна частка належить розрахункам з дилерами.

**Динаміка та структура пасивів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»  
за результатами 2001 – II кв.2005 року, тис. грн.**



У пасивах заводу протягом останніх років значно переважають довгострокові пасиви – власний капітал. Проте у структурі власного капіталу компанії переважає додатковий капітал – результат переоцінки активів (83% власного капіталу станом на 01.07.2005 року). При цьому обсяг додаткового капіталу поступово знижувався, по мірі списання довгострокових активів. Обсяг статутного капіталу емітента протягом усього періоду, що розглядається, не змінювався і складав 3322,7 тис.грн. Протягом усього періоду, що розглядається, на балансі підприємства обліковувався нерозподілений прибуток, обсяг якого і частка у власному капіталі ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» зростала з часом. Станом на кінець першого півріччя поточного року обсяг нерозподіленого прибутку складав 10,4 тис.грн. або 12% обсягу власного капіталу емітента.

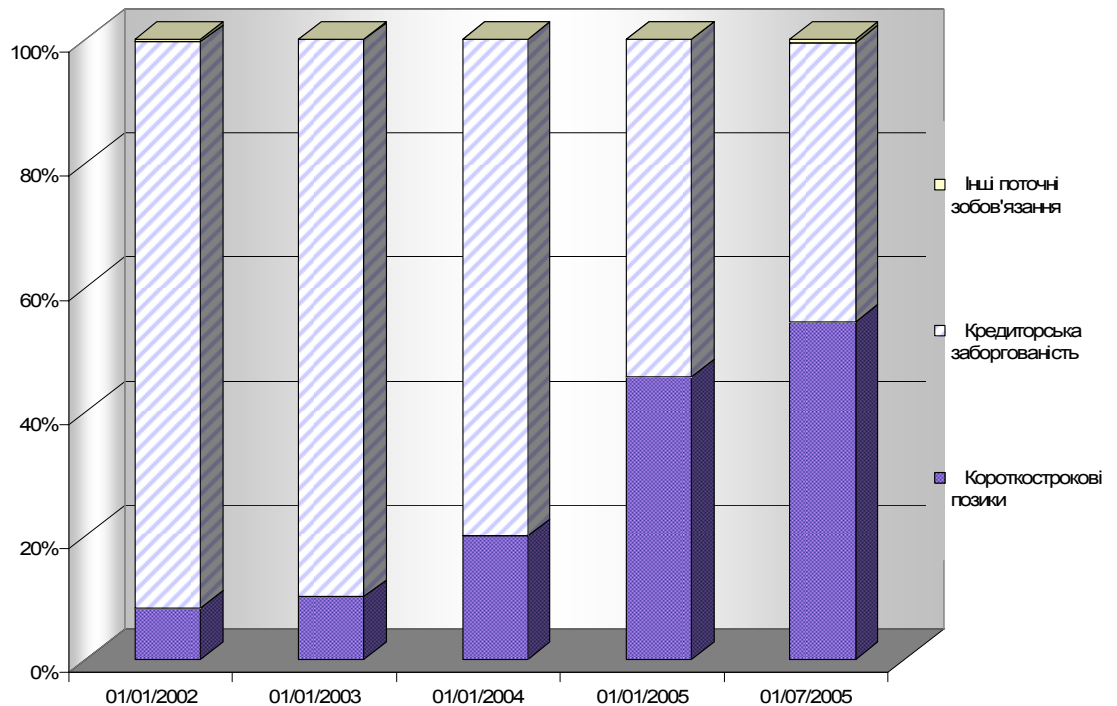
В цілому, частка власного капіталу емітента у структурі пасивів зростала з 64% станом на 01.01.2001 до 85% станом на 01.01.2005, і дещо знизилася станом на 01.07.2005 – до 79%, переважно завдяки більш швидкому зростанню інших статей пасиву.

Протягом усього періоду, що розглядається, емітент мав довгострокові зобов'язання (зобов'язання за кредитом Мінпрому станом на 01.01.2005 склали 3584 тис.грн., реструктуризована заборгованість перед Інноваційним фондом – 16 тис.грн.; станом на 01.07.2005 заборгованість перед Мінпромом було погашено, заборгованість перед Інноваційним фондом знизилася до 9,5 тис.грн.), до яких у липні поточного року додалася заборгованість за довгостроковим інвестиційним кредитом «Промінвестбанку України» на придбання обладнання. Інформацію про кредитну заборгованість емітента у даному звіті було надано раніше. В цілому ж, обсяг довгострокової заборгованості у 2001 – 2005 роках становив приблизно 3,6 млн.грн., станом на 01.07.2005 – 9,8 млн.грн. або 9% загального обсягу пасивів.



Частка поточних зобов'язань у структурі пасивів емітента знижувалася з 24,6% станом на 01.01.2001 до 11,3% станом на 01.01.2005. На 01.07.2005 на балансі емітента обліковувалося 13,04 млн.грн. поточних зобов'язань, що становило 12,0% пасивів ВАТ «Дружківський завод металевих виробів».

**Структура поточних зобов'язань ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»  
за результатами 2001 – II кв.2005 року, тис. грн.**



У структурі поточної заборгованості переважна частка належить кредиторській заборгованості, хоча протягом 2004 – першої половини 2005 року істотно зросла частка короткострокових позик.

Рівень кредитного рейтингу емітента враховує фінансову стійкість товариства.

Показники  
структури  
капіталу

**Динаміка показників структури капіталу та фінансової стійкості**

Таблиця 6

Показник	роки					
	2000	2001	2002	2003	2004	6 міс. 2005
Коефіцієнт фінансової незалежності (власні кошти / активи)	0,638	0,749	0,750	0,766	0,850	0,790
Співвідношення сумарних зобов'язань та власного капіталу	56,70%	33,45%	33,33%	30,50%	17,71%	26,66%
Співвідношення довгострокових зобов'язань та активів	11,57%	3,50%	3,49%	3,55%	3,73%	9,05%
Співвідношення довгострокових зобов'язань та необоротних активів	22,14%	6,23%	6,07%	6,24%	6,61%	18,61%
Маневрованість власних коштів	0,181	0,251	0,233	0,257	0,335	0,384

Показники структури капіталу емітента мають добре значення.

Коефіцієнт маневреності власних коштів дозволяє вирахувати частку власних коштів, яка може бути використана для поповнення необоротних активів або оборотних активів та приносити доход. Даний показник у емітента поступово зростає з 0,18 до 0,38, що є порівняно добрим значенням.

*Показники ліквідності*

Показники ліквідності характеризують спроможність емітента розрахуватися за своїми зобов'язаннями у довільний момент часу.

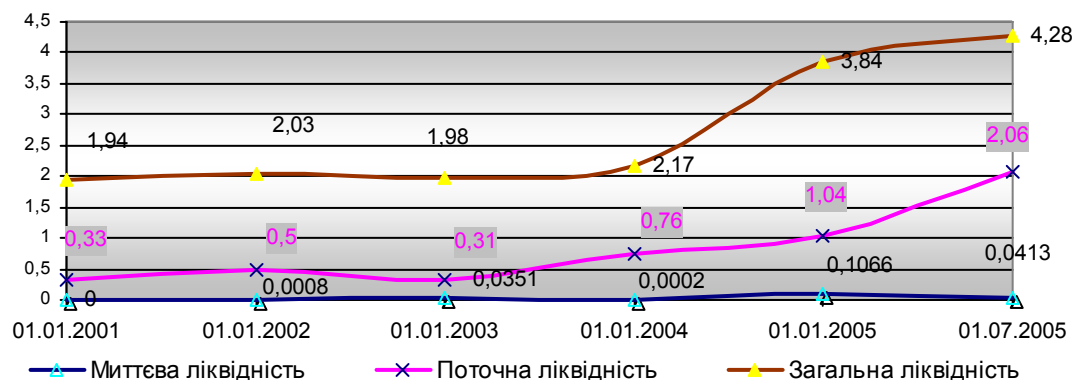
Показник миттєвої ліквідності характеризує спроможність товариства миттєво погасити свої поточні зобов'язання за рахунок короткострокових інвестицій та грошових коштів. ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» при здійсненні розрахунків намагається тримати мінімальні залишки грошових коштів на банківських рахунках. Крім того емітент використовує овердрафт, що також проявляється у мінімізації залишків коштів на поточних рахунках. У зв'язку з цим показник миттєвої ліквідності емітента є вкрай низьким та у ряді періодів дорівнює 0. Значення показника на 01.04.2005 (0,0413) є істотно нижчим за рекомендоване Національним банком України (не менше 0,2).

Показник швидкої ліквідності характеризує спроможність товариства погасити поточні зобов'язання за рахунок короткострокових інвестицій, грошових коштів та короткострокової дебіторської заборгованості. Цей показник протягом останніх 2,5 років стабільно перевищує рекомендоване НБУ значення (не менше 0,5) і станом на 01.07.2005 складав 2,06. Наявність надлишкової ліквідності може свідчити про деякі резерви покращення управління дебіторською та кредиторською заборгованістю на підприємстві.

Показник загальної ліквідності вказує на спроможність компанії «Дружківський завод металевих виробів» забезпечити свої зобов'язання за рахунок поточних активів. У 2001 – 2003 роках показник коливався навколо рекомендованого Національним банком значення (не менше 2), а в останні півтора роки – вищим. На 01.07.2005 даний показник становив 4,28.

**Динаміка ліквідності ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»**

**у 2001–ІІ кв.2005 року**

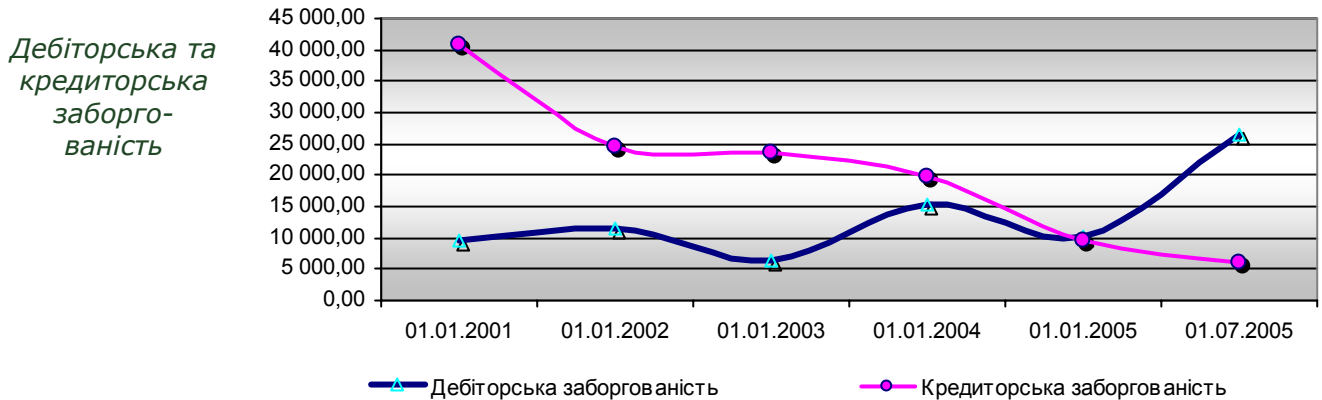


В цілому, показники ліквідності ВАТ «Дружківський завод металевих виробів», крім миттєвої ліквідності, знаходяться на доброму рівні. Виконувати свої зобов'язання за поточними короткостроковими зобов'язаннями емітент може за рахунок відкритих банками овердрафтів.

**Динаміка дебіторської та кредиторської заборгованості**

**ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»**

**у 2001 - II кв. 2005 року, тис. грн.**



Як було зазначено у попередньому розділі, обсяг кредиторської заборгованості ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» протягом періоду, що розглядається, поступово знижувався і досяг на 01.07.2005 р. 5,99 млн.грн. У той же час обсяг дебіторської заборгованості весь час коливався і досяг 26,4 млн.грн. на ту ж дату.

В цілому, і дебіторська, і кредиторська заборгованість є на 98% строковими, протягом першого півріччя 2005 року було здійснено списання заборгованості на 208,2 тис.грн. Станом на 01.07.2005 дебіторська заборгованість за строками погашення складала: терміном до 3 міс. – 93,8%; від 3 до 6 міс. – 6,2%, від 6 до 12 міс. – 0,2%.

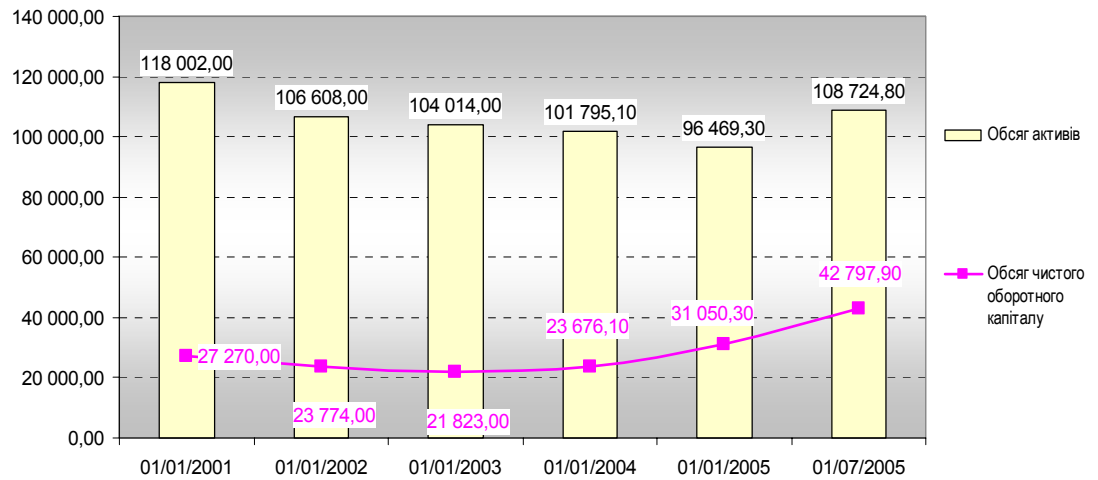
Загальна кількість дебіторів на 01.01.07. – 45 осіб, на 01.01.2005 – 54 особи.

Зазначимо, що однією із причин спаду обсягу свого виробництва у 2003 році, поряд із несприятливою ринковою кон'юнктурою, підприємство називає порівняно низьку платіжну дисципліну дебіторів, у зв'язку з чим емітент був змушений призупиняти поставки металовиробів. В цілому за названий рік питома вага неплатежів склала до 20%.

В останні роки під ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» значно оптимізувало свою роботу як з дебіторами, так і з кредиторами.

Показники  
операційної  
діяльності

**Забезпеченість ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» оборотним капіталом  
у 2000 – 1 півріччі 2005 року, тис. грн.**



Обсяг чистого оборотного капіталу ВАТ «Дружківський завод металевих виробів», починаючи з 2003 року, поступово зростає, проте рівень забезпечення діяльності емітента власним оборотним капіталом є недостатнім, що змушує завод постійно залучати для своєї безперервної діяльності кошти. Станом на 01.07.2005 року обсяг робочого капіталу компанії склав 42,8 млн. грн., що більше, ніж на початок року, майже на 38%.

Показник оборотності робочого капіталу ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» станом на початок поточного року склав 3,8 (це нижче, ніж у попередні періоди – 5,1 на 01.01.2003, проте є порівняно добрим значенням для підприємств-виробників капіталоемної продукції).

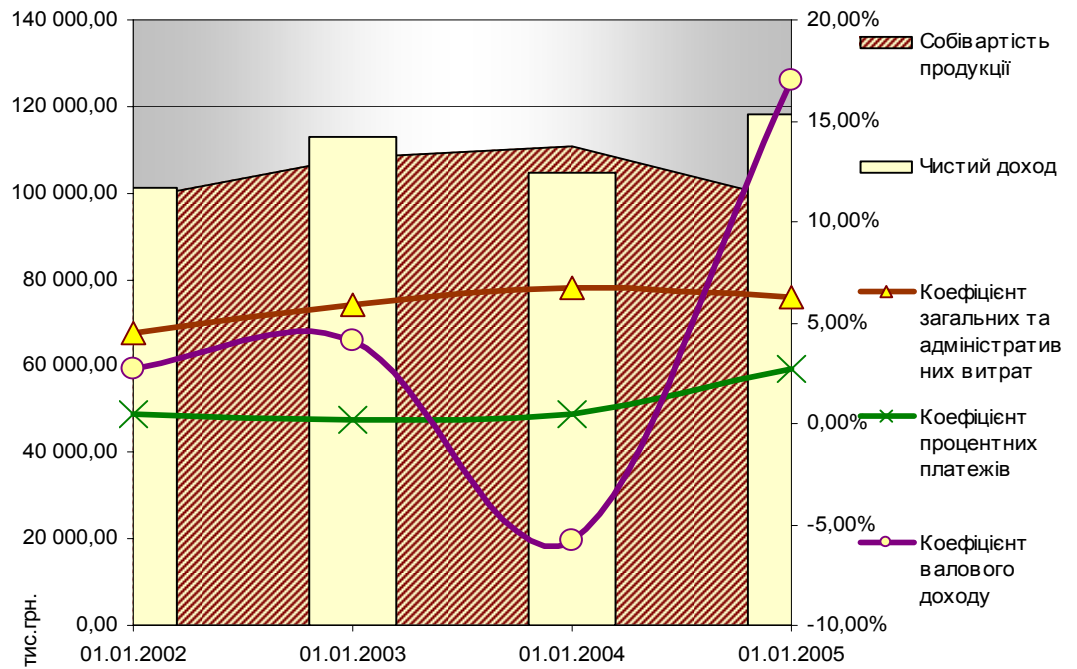
Інші показники оборотності були наступними:

Таблиця 7

Показник	роки			
	2001	2002	2003	2004
Оборотність основних фондів	1,692	1,886	1,805	2,169
Оборотність активів	0,950	1,085	1,028	1,225
Оборотність запасів	2,834	2,986	4,024	3,464

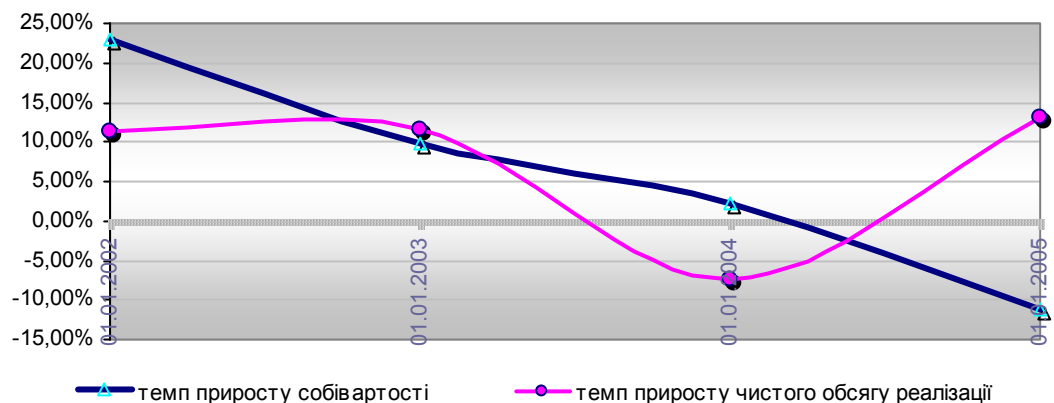
Показники оборотності основних фондів та активів протягом попередніх років коливалися незначно. Деяке зростання відбулося лише за підсумком 2004 року – оборотності основних фондів до 2,17, активів – до 1,22. При цьому оборотність запасів значно знизилася – до 3,4%.

**Динаміка чистого обсягу продажу продукції та собівартості по  
ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» у 2001 – 2004 роках**



Протягом періоду, що розглядається, чистий обсяг реалізації продукції ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» коливався. До 2003 року відбувалося зростання даного показника діяльності емітента на 11,5% щорічно. У 2003 році, у зв'язку з несприятливою кон'юнктурою ринку металу та металевих виробів та низькою платіжною дисципліною контрагентів підприємство знизило чистий обсяг реалізації продукції на 7,3% порівняно з попереднім роком. Вже за підсумком 2004 року емітенту вдалося збільшити обсяг реалізації продукції (на 13% відносно порівняно невдалого 2003 року та на 4,8% порівняно з 2002 роком). За шість місяців поточного року чистий обсяг реалізації продукції склав майже 74 млн.грн. або майже 63% минулорічного обсягу.

**Порівняння темпів зростання обсягу реалізації продукції та її собівартості**



При загальному зростанні обсягу реалізації продукції у 2004 році, у 2003-2004 роках емітентом було здійснено ряд заходів, спрямованих на максимальне зниження собівартості продукції, модернізацію виробничої інфраструктури, завдяки чому було досягнуто істотного покращення результатів діяльності, які виявилися як у більш повільному зростанні собівартості порівняно із зростанням чистого обсягу реалізації, так і в фінансових результатах, про що буде сказано

пізніше.

*Показники  
рентабель-  
ності*

Протягом 2000 – 2001 років та 2004 року діяльність емітента була прибутковою, у 2002 році підприємство отримало чистий збиток у розмірі 2,97 млн.грн., у 2003 році – валовий збиток у розмірі 6,05 млн.грн., який проте вдалося перекрити іншими доходами та одержати в результаті року незначний прибуток. За підсумком 2004 року ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» одержало чистий прибуток у розмірі 3,95 млн.грн., за підсумком першого півріччя поточного року – 3,82 млн.грн. Показники рентабельності знаходилися на порівняно невисокому рівні.

**Таблиця 8**

<b>показник</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>1 півріч. 2005</b>
Обсяг виручки, тис. грн.	105 923,00	117 290,00	129 811,00	118 859,10	128 709,20	81 115,90
Обсяг чистого прибутку, тис. грн.	633,00	150,00	-2 967,00	40,90	3 945,5	3 819,4
Рентабельність продажу	0,70%	0,15%	--	0,04%	3,34%	5,17%
Рентабельність власного капіталу	0,84%	0,19%	-3,80%	0,05%	4,81%	--
Рентабельність активів	0,54%	0,14%	-2,85%	0,04%	4,09%	--

*Інформація  
про  
випуск  
облігацій*

Рішення про випуск облігацій ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» було прийнято Наглядовою Радою товариства 10.08 2005 р. за №77.

Мета випуску облігацій: залучення фінансових ресурсів в повному обсязі 3300000 грн., що будуть направлені на комплексну реалізацію „Програми розвитку підприємства”, а саме на:

- розвиток потужностей та об'єктів виробництва - 3230 тис.грн.
- проектні роботи за інвестиційними об'єктами - 70 тис.грн.

**Параметри випуску облігацій**

**Таблиця 9**

Вид облігацій:	звичайні іменні процентні облігації
Форма випуску:	документарна
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	3 300 штук
Загальний обсяг випуску:	3 300 000,0 грн.
Процентна ставка:	20% річних
Серія:	А
Термін обігу:	365 днів з 14.11.2005 року по 14.11.2006.

Розміщення та обслуговування облігацій емітент здійснює самостійно. Виплата відсотків передбачена у готівковій або безготівковій формі через касу або розрахунковий рахунок емітента, відповідно.

*Висновок*

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Дружківський завод металевих виробів» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє визначити кредитний рейтинг випуску облігацій, емітентом яких виступає вищезазначене товариство на рівні uaBBB+.

Дані балансу  
ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»

Додаток до рейтингового звіту №1

ТИС. ГРН.

	2000	2001	2002	2003	2004	6 міс. 2005
<b>Актив</b>	<b>118 002,0</b>	<b>106 608,0</b>	<b>104 014,0</b>	<b>101 795,1</b>	<b>96 469,3</b>	<b>108 724,8</b>
Поточні активи:	56 308,0	46 767,0	44 190,0	43 852,1	41 968,0	55 844,1
Грошові кошти	0,0	19,0	784,0	3,5	1 163,9	538,8
Короткострокова дебіторська заборгованість	9 691,0	11 580,0	6 229,0	15 281,5	10 231,3	26 387,5
Товарно-матеріальні запаси	43 373,0	34 768,0	36 239,0	27 497,9	28 317,4	27 494,9
Інші поточні активи	3244,0	400,0	938,0	1069,2	2255,4	1422,9
Довгострокові активи:	61 694,0	59 841,0	59 824,0	57 943,0	54 501,3	52 880,7
Земля, будинки та обладнання	58 171,0	57 756,0	56 288,0	55 233,2	51 711,0	50 564,4
Незавершені інвестиції	3 178,0	1 564,0	2 493,0	2 520,6	2 258,9	1 824,8
Інші довгострокові активи	345,0	521,0	1043,0	189,2	531,4	491,5
<b>Пасив</b>	<b>118 002,0</b>	<b>106 608,0</b>	<b>104 014,0</b>	<b>101 795,1</b>	<b>96 469,3</b>	<b>108 724,8</b>
Поточні зобов'язання:	29 038,0	22 993,0	22 367,0	20 176,0	10 917,7	13 046,2
Короткострокові позики	1 722,0	1 907,0	2 250,0	4 004,3	4 973,3	7 098,7
Короткострокова кредиторська заборгованість	27 313,0	21 084,0	20 116,0	16 171,5	5 944,3	5 882,0
Інші поточні зобов'язання	3,0	2,0	1,0	0,2	0,1	65,5
Довгострокові зобов'язання	13 658,0	3 731,0	3 633,0	3 613,0	3 600,0	9 839,4
Власний капітал:	75 306,0	79 884,0	78 014,0	78 006,1	81 951,6	85 839,2
Акціонерний капітал	323,0	3 323,0	3 323,0	3 322,7	3 322,7	3 322,7
Інший додатковий капітал	74 241,0	73 891,0	74 271,0	72 551,7	71 305,5	71 253,4
Резерви і фонди	109,0	109,0	259,0	420,3	830,6	830,6
Нерозподілений прибуток	633,0	2 561,0	161,00	1 711,4	6 492,8	10 432,5



Дані звіту про фінансові результати  
ВАТ «Дружківський завод металевих виробів»

Додаток до рейтингового звіту №2  
тис. грн.

	2000	2001	2002	2003	2004	6 міс. 2005
Чистий обсяг продажу	90 840,0	101 239,0	112 831,0	104 595,0	118 196,8	73 944,6
Собівартість	80 090,0	98 529,0	108 192,0	110 645,6	98 088,2	62 876,3
Валовий прибуток	10 750,0	2 710,0	4 639,0	-6 050,6	20 108,6	11 068,3
Інші операційні доходи	17 532,0	8 614,0	25 508,0	28 102,2	13 778,1	9 085,6
Загальні витрати	7 278,0	6 890,0	9 970,0	9 797,8	12 092,2	7 477,4
Інші операційні витрати	20 335,0	9 339,0	21 047,0	8 772,5	13 949,8	5 832,0
Операційний прибуток	669,0	-4 905,0	-870,0	3 481,3	7 844,7	6 844,5
Проценти до уплати	544,0	470,0	229,0	473,4	3 248,9	538,2
Інші позареалізаційні доходи	3 626,0	7 463,0	387,0	560,5	2 682,0	103,2
Інші позареалізаційні витрати	2 169,0	409,0	547,0	1 796,6	438,8	62,8
Прибуток до оподаткування	1 582,0	1 679,0	-1 259,0	1 771,8	6 839,0	6 346,7
Податок на прибуток	949,0	1 529,0	1 708,0	1 730,9	2 893,5	2 527,3
Чистий прибуток	633,00	150,00	-2 967,00	40,90	3 945,5	3 819,4