

Рейтинговий звіт UTST 001-004

Звіт про оновлення рівня кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Підприємство:	ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТІСТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип облігацій:	іменні процентні
Форма випуску:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 од.
Термін обігу:	22.03.2007 р. – 18.03.2010 р. (1 092 дні)
Термін розміщення:	22.03.2007 р. – 22.01.2008 р. або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 22.01.2008 р. Фактично розміщення відбулось 22.03.2007 р.
Термін погашення:	18.03.2010 р.
Процентний дохід:	15% річних на перший-четвертий процентні періоди, на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, але не нижче 3% річних у гривні
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
Прогноз:	Стабільний
Дата визначення:	22.02.2007
Дата оновлення:	14.12.2007
Результат оновлення:	Підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового зобов'язання 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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «НАСТ «ЮТІСТ» за III квартал 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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	22.02.2007	29.06.2007	14.12.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	Стабільний	Стабільний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підтвердження	Підтвердження

Визначення поточного кредитного рейтингу

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.

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2005	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007
Актив	205 414,2	279 622,3	305 584,2	485 339,8	518 008,2
Основні засоби	92 053,8	106 916,5	110 477,0	253 749,1	257 150,1
Власний капітал	114 362,9	123 460,0	121 231,4	263 507,8	265 970,6
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	47 120,6	111 430,3	113 732,8	122 860,3	137 609,1
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	21 810,7	34 139,0	32 177,6	39 283,2	39 860,0
Короткострокові кредити	61 994,1	96 207,1	76 959,0	109 882,2	54 732,0
Довгострокові зобов'язання	497,4	16 042,9	66 271,9	66 252,8	149 004,3

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	9 місяців 2006	2006	9 місяців 2007
Чистий обсяг продажу	331 350,3	320 440,3	447 539,0	348 144,1
Валовий прибуток	34 124,7	33 424,2	48 397,5	43 344,5
Операційний прибуток/збиток	15 818,1	15 992,9	25 227,7	19 613,2
Чистий прибуток/збиток	3 673,4	4 844,3	10 168,1	3 465,6

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	9
2. АНАЛІЗ ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА	11
2.1. ЗАГАЛЬНИЙ ОГЛЯД ГАЛУЗІ	11
2.2. ПРОГНОЗ РОЗВИТКУ РИНКУ ТРУБ.....	19
2.3. АНАЛІЗ КОНКУРЕНТНОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ПОЗИЧАЛЬНИКА	24
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	27
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	34
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	34
4.2. АНАЛІЗ РЕЗУЛЬТАТІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».....	38
4.3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»	40
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	43
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	43
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ.....	43
5.3. ХАРАКТЕРИСТИКА БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ.....	45
ВИСНОВОК	47
ДОДАТКИ	48
Додаток до Рейтингового звіту №1	49
Додаток до Рейтингового звіту №2.....	51
Додаток до Рейтингового звіту №3	52

Резюме

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» було створене в результаті реструктуризації Нікопольського Південнотрубного заводу у 2000 році. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає широкий асортимент труб, зокрема, труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Протягом II кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У квітні–червні 2007 року змін в організаційно-правовій структурі та органах управління товариства не відбувалось. В аналізованому періоді до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» штрафні санкції не застосовувались. Позовів, які розглядаються в суді, підприємство не має.

За 9 місяців 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7,4%. При цьому, у липні-вересні 2007 року відбулось поступове скорочення обсягів виробництва трубної продукції порівняно з попереднім кварталом. Основною причиною зростання виробництва труб в Україні за січень-вересень поточного року стало збільшення експорту (71% вироблених в Україні труб реалізуються на зовнішніх ринках.). На труби українського походження були встановлені та діяли деякі обмежувальні заходи в Росії та ЄС. За результатами 9 місяців 2007 р. експорт у кількісному вимірі становив 1 586,3 тис. т, що на 8% більше рівня аналогічного періоду 2006 року. Але за підсумками III кварталу 2007 року експорт зменшився на 19% порівняно з попереднім кварталом. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація. Протягом січня-вересня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 9,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Але за підсумками III кварталу 2007 р. обсяги реалізації в Росію скоротились на 34% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Зокрема, у зв'язку зі зниженням обсягів поставок ТВД. За січень-вересень 2007 року обсяги споживання труб в Росії зросли на 17-20% порівняно з аналогічним періодом минулого року. Нафтогазовий сектор поступово виходить на максимальні об'єми щорічного споживання. За 9 місяців поточного року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, загальні об'єми виробництва російських труб зросли на 15,2%. Зростання випуску ТВД складало 37%, зварних профільних труб – 20%, нафтогазових труб – 16%, насосно-компресорних – 12%, неіржавіючих – 8%. Експорт російських труб збільшився лише на 1%, тоді як імпорт – на 27% (відмічено гігантські темпи росту обсягів постачань з Китаю). Світове виробництво сталевих труб в 2006 р. зросло більш ніж на 14 млн. тонн до 101,1 млн. т, переважно завдяки 21% зростанню виробництва в Китаї. Питома вага імпорту в структурі українського трубного ринку за підсумками 9 місяців 2007 року залишилась незначною (на рівні 8%). На міжнародному ринку сталі спостерігаються тенденції збільшення собівартості металургійного виробництва, зокрема, за рахунок зростання цін на такі складові: залізорудна сировина, кокс, металобрухт і чавун, що відображається на цінах реалізації металопродукції. Слідом за світовими ринками поступово підвищуються ціни на метал на внутрішньому ринку України.

У зв'язку з можливістю росту контрактних цін на залізорудну сировину та коксове вугілля на 30% світові ціни на сталь у 2008 році можуть підвищитись на 5-10%. У 2007 році зростання світового ринку сталевих труб прогнозується на рівні 7% (до 108 млн. т). На початку поточного року на ринку Північної Америки виникла ситуація надмірної пропозиції, яка, не дивлячись на високий рівень попиту, призвела до значного зниження цін (особливо на труби нафтогазового сортаменту). Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продукції. Активізація будівництв металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. Очікується, що внутрішній ринок споживання металопродукції України за підсумками 2007 року зросте до 9,5-10 млн. т з 7,5-8 млн. т за підсумками 2006 року. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія (ринок, який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний). Але для експансії в Росію в майбутньому створюються перепони – програма уряду щодо заміни споживання імпортованих труб вітчизняними. З метою виконання цього завдання одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. Прогнозується, що споживання ТВД в Росії, в короткостроковій перспективі, залишиться на рівні поточного року, а в будівельному сегменті та промисловості продовжуватимуться тенденції зростання.

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни. Емітента має ряд переваг, зокрема, широкий сортамент труб, що випускаються; маневреність виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру. Оскільки істотна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» поставляється на внутрішній ринок головними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю сортаменту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод». Ще один перспективний ринок, на якому працює Емітент – Росія, але протягом поточного року на російський ринок труб суттєво поширився вплив китайських виробників.

Завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року, але мала тенденцію до зростання відповідно до попередніх кварталів поточного року. У III кварталі 2007 року в структурі постачальників трубної заготовки суттєвих змін не відбулось. Середня ціна на заготовку Оскольського електрометалургійного комбінату мала тенденцію до зростання. Протягом липня-вересня 2007 р. емітент став закуповувати більше труб для їх подальшої обробки у підприємств «ІСД», відповідно, група «Інтерпайп» зменшила обсяги відвантажень. В аналізованому періоді ціна на труби мала тенденцію до зменшення. Протягом 9 місяців 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12%, в тому числі товарних на 15% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Виробництво труб у III кварталі 2007 року збільшилось на 8% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Структура реалізації компанії майже не змінилась порівняно з 9 місяцями 2006 року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 4,6 відсоткових пункти, але завдяки зростанню рентабельності більшості інших товарних груп, за підсумками січня-вересня 2007 року було зафіксоване збільшення показника на 2,4 відсоткових

пункти. В структурі реалізації емітента у III кварталі 2007 року відбулись незначні зміни: питома вага катаних труб загального призначення збільшилась на 10,2 в. п., а тягнутих труб загального призначення зменшилась на 5,6 в. п. При цьому, товарні позиції, які займають 71,5% в обсягах продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності. Скорочення рентабельності продукції відбулось, зокрема, внаслідок поступового зниження середніх відпускних цін на основні групи продукції протягом липня-вересня 2007 р. на відміну від тенденції зростання, яка спостерігалась у попередньому кварталі. Найбільше ціни знизились на катані труби загального призначення, які займали 54,6% обсягів продажів, а на тягнуті труби загального призначення (28,5% обсягів продажів) навпаки – зростали. Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, що підтверджує зростання її питомої ваги протягом аналізованого періоду на 19 в. п.

Протягом III кварталу 2007 р. активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшились на 7%, або на 32 668,4 тис. грн. Структура балансу майже не зазнала змін – найбільша питома вага залишилась у необоротних активів (50,8% валюти балансу). У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,6% валюти балансу) та запаси (16,2% валюти балансу). На кінець вересня 2007 року спостерігався приріст виробничих запасів на 16 425,4 тис. грн., або на 66% порівняно з залишками на початок липня поточного року та готової продукції на 7 569,4 тис. грн. або на 57%. За розміром та структурою, станом на кінець аналізованого кварталу, дебіторська заборгованість за товари (роботи, послуги) суттєво не змінилась. Найбільшим дебітором, станом на кінець III кварталу 2007 року, було ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (64,6% заборгованості, питома вага зросла на 13 в. п.). Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом III кварталу 2007 рр. продовжували зростати. Збільшення обсягів довгострокових зобов'язань протягом аналізованого періоду відбулось внаслідок залучення довгострокових банківських кредитів (82 770,6 тис. грн.). Заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами зменшилась на 55 150,2 тис. грн. (або на 50% порівняно з початком кварталу). Розмір кредиторської заборгованості за товари на кінець кварталу майже не змінився та становив 39 860,0 тис. грн., або 7,7% валюти балансу. Найбільшим товарним кредитором залишалась корпорація «Індустріальний союз Донбасу».

За 9 місяців 2007 року чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшився на 27 704 тис. грн., або на 9% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати діяльності у III кварталі 2007 року – чистий дохід від реалізації продукції компанії залишився на рівні II кварталу й збільшився на 4% відносно до відповідного періоду 2006 року. За 9 місяців 2007 року рентабельність продукції збільшилась на 2,6 відсоткових пункти порівняно з відповідним періодом попереднього року, що було спричинено перевищенням темпів росту цін над темпами росту собівартості. Кожного кварталу 2007 року собівартість поступово збільшувалась. Найбільші темпи зростання серед елементів собівартості у III кварталі 2007 року були помітні за амортизацією (на 29%), що відбулось в результаті переоцінки основних засобів, проведеної в кінці II кварталу поточного року. За 9 місяців 2007 року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, розмір адміністративних витрат збільшився на 44%, витрат на збут – на 25%, фінансових витрат – на 86%. Згенерований, за 9 місяців 2007 року,

чистий прибуток був меншим на 1 379 тис. грн., або на 28%, ніж за аналогічний період попереднього року.

На кінець III кварталу 2007 року показники ліквідності емітента покращились та перебували на допустимому рівні. Значення коефіцієнту фінансової незалежності свідчить про рівномірний розподіл залученого та власного капіталу. Чистий робочий капітал, станом на 01.10.2007 р., мав додатне значення. За підсумками результатів діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» за 9 місяців 2007 року більшість показників рентабельності не досягли рівня аналогічного періоду попереднього року. За 9 місяців 2007 року значно збільшився термін оборотності активів порівняно з січнем-вереснем 2006 року, що свідчить про зниження ефективності використання капіталу на підприємстві.

Станом на 01.10.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 154 млн. грн., що на 19 млн. грн. менше порівняно з даними на 01.07.2007 р. Станом на 01.10.2007 р. кредитний ліміт використаний на 98,6%. Кредитний портфель сформований з 4 джерел запозичень (концентрація ресурсів наданих АКБ «Укрсоцбанк» становить 82%). Цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває в заставі. Підприємство передало в заставу майно на суму наближену до 373 млн. грн. (72% активів станом на 01.10.2007 р.).

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісію облігацій розміщено в повному обсязі. Виплату процентного доходу за другим купоном облігацій було здійснено вчасно (20.09.2007 р.) та у повному обсязі. Умовами випуску передбачено щорічну оферту. Частина коштів, залучених шляхом емісії облігацій, компанія спрямувала на модернізацію та оновлення основних засобів виробничого призначення.

За січень-вересень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 25%, а вірогідність за його рахунок здійснити виплати за всіма кредитними ресурсами – зменшилась. Обсяг чистого боргу, станом на 01.10.2007 р., збільшився на 112% порівняно з показником річної давнини.

1. Основні відомості про ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»»

Закрите акціонерне товариство «Нікопольський завод сталевих труб «ЮТіСТ» (далі – ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» або Емітент) було створене у 2000 році на базі низки виробництв Нікопольського Південнотрубного заводу, який був одним з найбільших у світі підприємств з виробництва труб та монопольним підприємством з випуску геологорозвідувальних, насосно-компресорних та катаних труб для котлів високого тиску. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Основними споживачами труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» є машинобудівна, будівельна, суднобудівна, комунальна, нафтопереробна та нафтохімічна галузі тощо. Підприємство випускає безшовні холоднодеформовані (діаметр 6-90 мм, товщина стінки 0,5-12 мм) та гарячodeформовані (діаметр 76-168 мм, товщина стінки 5-30 мм) труби.

У 1999 році в зв'язку з економічною кризою та збитковістю Нікопольського Південнотрубного заводу його було реструктуризовано та на базі окремих цехів виникло декілька самостійних підприємств, кожне з яких отримало свого інвестора. Одним з таких самостійних підприємств стало ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ», яке було створене на базі трубоволочильного цеху, класичною спеціалізацією якого було виробництво котельних труб. Інвестором та власником контрольного пакета акцій виступило ТОВ ВКП «Стальпром», яке працює на трубному ринку з 1991 року. Для покращення якості та розширення асортименту, ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» придбав ще один цех з виробництва гарячodeформованих труб. Протягом 2000-2001 рр. було збудовано власну котельню, придбано та встановлено бельгійські компресори з виробництва сухого стиснутого повітря, термопластавтомати, маркувальні та пакувальні засоби, збудовано власну ділянку залізничних перевезень, тобто до кінця 2001 року на заводі було повністю створено виробничу інфраструктуру, а завдяки впровадженню нових виробничих технологій на підприємстві освоєно виробництво труб діаметром 168 мм, тонкостінних тягнутих труб, які користуються попитом за кордоном, а також тягнутих крєкінгових труб та перспективних труб марки 06X1 для нафтопереробної галузі.

На підприємстві створена та діє система управління якістю, яка відповідає стандартам ISO 9001:2000. Крім того, компанія отримала сертифікат якості європейського аудитора TUV Nord Cert, сертифікат Морського реєстру України на виробництво та постачання труб для суднобудування, Держгортехнагляду Росії та Держстандарту України.

Протягом III кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У липні-серпні 2007 року змін в організаційно-правову структуру та органи управління товариства не вносилося.

За інформацією Емітента, в аналізованому періоді державними регулюючими органами санкції до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» не застосовувалися. Позовів, які розглядаються в суді, підприємство не має.

ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» було створене в результаті реструктуризації Нікопольського Південнотрубного заводу у 2000 році. Сьогодні ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає широкий сортамент труб, зокрема, труби для котлів високого та низького тиску, труби загального призначення, прецизійні холоднодеформовані труби, труби для машинобудування з вуглецевих та легованих сталей, в тому числі товстостінні та профільні, підшипникові, спеціальні. Протягом II кварталу 2007 року змін у відносинах контролю підприємства не відбувалось. У квітні–червні 2007 року змін в організаційно-правовій структурі та органах управління товариства не відбувалось. В аналізованому періоді до ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» штрафні санкції не застосовувались. Позовів, які розглядаються в суді, підприємство не має.

2. Аналіз змін зовнішнього середовища

2.1. Загальний огляд галузі

За 9 місяців 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7,4%. Зазначений ріст пов'язаний з введенням в експлуатацію нових ліній з виробництва труб, зокрема, на ВАТ «Харцизький трубний завод» (Рисунок 2.1).

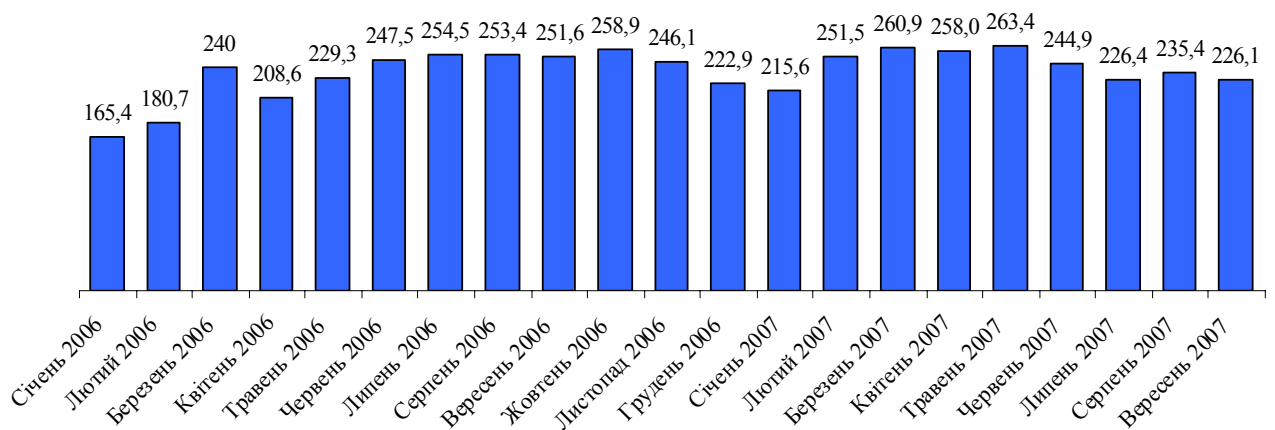


Рисунок 2.1. Виробництво труб у 2006 році — 9 місяцях 2007 року, тис. т

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

При цьому, у липні-вересні 2007 року відбулось поступове скорочення обсягів виробництва трубної продукції порівняно з попереднім кварталом (на 78,4 тис. т, або на 10,2%). Основною причиною зростання виробництва труб в Україні за січень-вересень поточного року стало збільшення експорту (Рисунок 2.2). Відповідно, і майбутнє української трубної галузі залежатиме від тенденцій світової кон'юнктури.

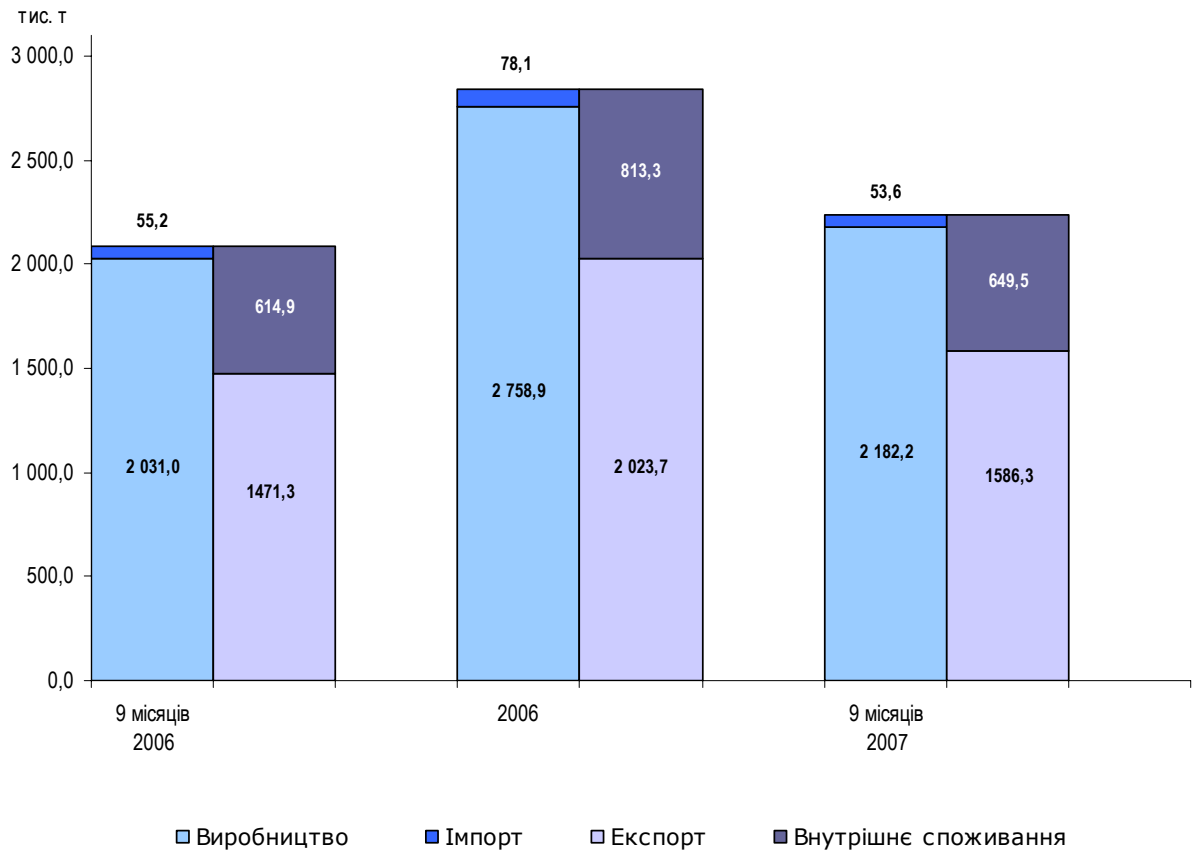


Рисунок 2.2. Структура ринку труб в Україні у 2006 – 9 місяцях 2007 років

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

У галузевій структурі внутрішнього споживання продукції трубної промисловості стабільно переважають машинобудування і металообробка, будівництво та чорна металургія.

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

Таблиця 2.1. Обсяги виробництва товарної продукції трубними підприємствами України, тис. т

Підприємство	9 місяців 2006 р.	Питома вага, %	9 місяців 2007 р.	Питома вага, %	Темп приросту, %
ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський ТЗ»	438,9	21,6	452,2	20,7	3,0
ВАТ «Харцизький ТЗ»	400,3	19,7	418,6	19,2	4,6
ВАТ «Інтерпайп Новомосковський ТЗ»	187,2	9,2	215,1	9,9	14,9
ВАТ «Дніпропетровський ТЗ»	183,6	9,0	152,9	7,0	-16,7
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольський завод безшовних труб «Ніко Т'юб»	183,2	9,0	177,7	8,1	-3,0
ЗАТ «Луганський ТЗ»	155,8	7,7	168,1	7,7	7,9
ВАТ «Комінмет»	117,5	5,8	134,0	6,1	14,0
ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія»	97,3	4,8	140,7	6,4	44,6
ВАТ «ММК ім. Ілліча»	79,0	3,9	100,8	4,6	27,6
ЗАТ «Нікопольський завод сталевих труб "ЮТІСТ»	74,6	3,7	63,6	2,9	-14,7
ЗАТ «Нікопольський завод нержавіючих труб»	12,1	0,6	12,4	0,6	2,5
Інші трубні заводи	104,8	5,2	145,8	6,7	39,1
Разом	2 034,3	100,0	2 181,9	100,0	7,3

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Найбільшими підприємствами за обсягами виробництва труб є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Харцизький трубний завод». Лідерами за темпами приросту виробництва за 9 місяців 2007 року порівняно з відповідним періодом 2006 року визначено ЗАТ «Інтерпайп Нікопольська трубна компанія» (гарячодетформовані труби спеціального призначення з вуглецевих та легованих сталей, титанові труби), ВАТ «ММК ім. Ілліча» (гарячекатані безшовні, обсадні під контактне зварювання, сталеві гарячекатані для втулок грязьових насосів труби) та ВАТ «Інтерпайп Новомосковський ТЗ» (прямошовні електрозварювані труби для потреб магістральних нафтопроводів). Переважна частина трубної продукції на внутрішньому ринку реалізовувалась через посередництво металотрейдерів.

Змін у питомій вазі експорту не відбулось – 71% вироблених в Україні труб реалізуються на зовнішніх ринках. Однак, протягом останніх років експортні можливості українських виробників обмежувались встановленими квотами та антидемпінговими митами. За 9 місяців 2007 року за результатами проведених антидемпінгових розслідувань на труби українського походження були встановлені та діяли такі обмежувальні заходи:

- РФ: строком на 5 років (з 01.02.2006 р.) встановлено мита на труби малого та середнього діаметру: обсадні труби (11,4% митної вартості), підшипникові труби (55,3%), насосно-компресорні труби (18,1%), котельні труби (11,3%). Крім того, на нафтогазопровідні та гарячодетформовані труби загального призначення діаметром до 820 мм встановлено мито у розмірі 8,9% митної вартості (виключення для ВАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» – 0%).
- РФ: 15.12.2006 р. введено спеціальне трирічне мито на труби великого діаметра (508 мм – 1 420 мм) у розмірі 8% митної вартості.
- РФ: встановлено квоту (самообмеження) поставки на російський ринок у розмірі 715 тис. тонн труб з чорних металів. Станом на 01.12.2007 р. використана на 97,8 %.
- ЄС: з 27.06.2006 р. діють ввізні мита на безшовні труби українського походження розміром 12,3-25,7%. Найменший розмір мита встановлений на продукцію ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» – 12,3%. Для виробів ВАТ «Нікопольський завод безшовних труб» та ВАТ «Нижняодніпровський трубопрокатний завод» – 25,1%. На труби виготовлені на ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» та на інших українських заводах мито становить 25,7%. Строк дії санкцій – 5 років.
- ЄС: на зварні труби діє митна ставка у розмірі 44,1% (для ВАТ «Новомосковський трубний завод» – 30,9%) орієнтовно до кінця 2007 року.

Обмежувальні заходи, які діяли протягом 9 місяців 2007 року, не перешкождали українським трубним підприємствам нарощувати обсяги експорту – за результатами аналізованого періоду експорт у кількісному вимірі становив 1 586,3 тис. т, що на 8% більше рівня аналогічного періоду 2006 року. Але за підсумками III кварталу 2007 року експорт зменшився на 19% порівняно з попереднім кварталом. В грошовому вимірі обсяг експорту в січні-вересні 2007 року збільшився на 26,2%, до 1 668,1 млн. дол. США, що свідчить про зростання вартості експортованої продукції та про зміщення експорту в бік дорожчих товарних позицій. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація (Рисунок 2.3).

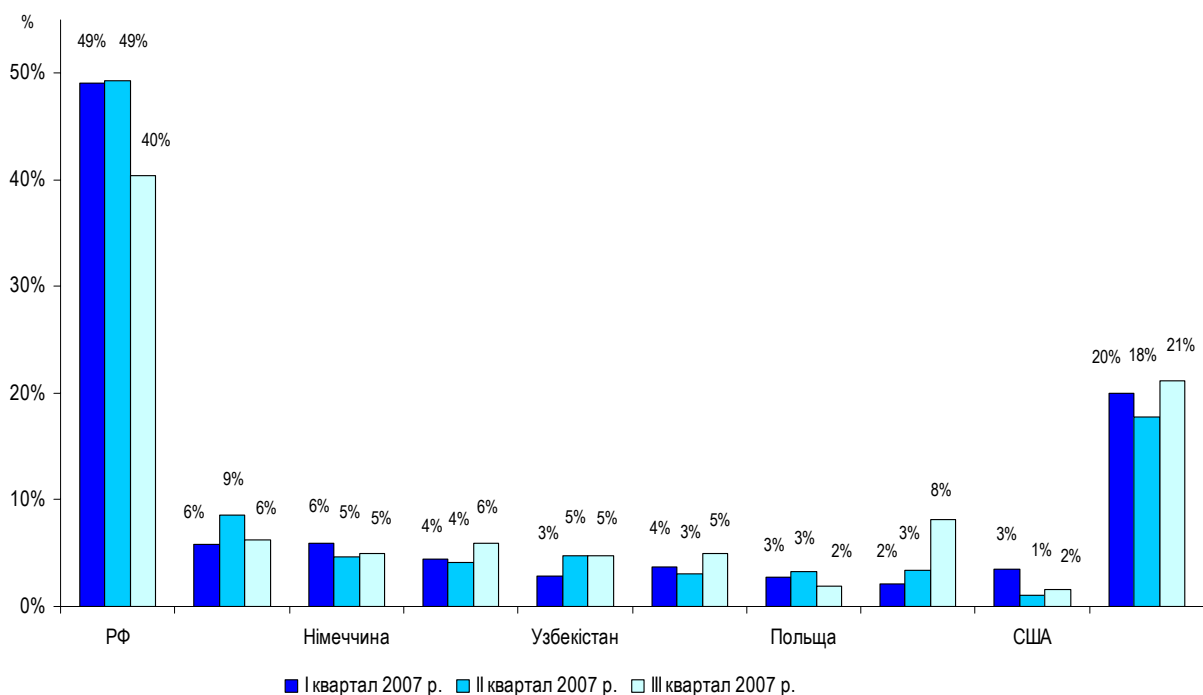


Рисунок 2.3. Географічна структура експорту українських труб у I кварталі 2007 р. – III кварталі 2007 р.

Джерело: Діловий щомісячний журнал «Метал» <http://readmetal.com>

Незважаючи на встановлені з боку РФ обмежувальні заходи, протягом січня-вересня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшилися на 62,7 тис. т (або на 9,3%) порівняно з аналогічним періодом попереднього року – до 738,7 тис. т. Але за підсумками III кварталу 2007 р. обсяги реалізації в Росію скоротилися на 34% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Скорочення експорту труб до РФ виникло, зокрема, у зв'язку зі зниженням обсягів поставок ТВД. Лідерство серед експортерів трубної продукції за результатами січня-вересня 2007 року належить ВАТ «Харцизький трубний завод».

За січень-вересень 2007 року обсяги споживання труб в Росії перевищили відмітку 6 млн. т (зростання на 17-20% порівняно з аналогічним періодом минулого року). Нафтогазовий сектор поступово виходить на максимальні об'єми щорічного споживання (з урахуванням поточної потреби), у зв'язку з чим інтенсивність зростання попиту на ТВД скоротилась. Помітний приріст споживання труб в машинобудуванні (на 9-12%), а також в сегменті будівельного бізнесу (+38-47%).

За 9 місяців поточного року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, загальні об'єми виробництва російських труб зросли на 15,2%, досягнувши 6,8 млн. тонн. Зростання випуску ТВД склало 37%, зварних профільних труб – 20%, нафтогазових труб – 16%, насосно-компресорних – 12%, неіржавіючих – 8%. Експорт російських труб збільшився лише на 1%, тоді як імпорту – на 27%. Відмічено значні темпи росту обсягів постачань з Китаю (у 8,9 разів), зокрема, в наступних сегментах: нафтогазові (16,8 разів), обсадні (6,4 разів), підшипникові (на 150%).

Світове виробництво сталевих труб в 2006 р. зросло більш ніж на 14 млн. тонн до 101,1 млн. т, переважно завдяки 21% зростанню виробництва в Китаї, яке з 2002 р. підвищилося на 142%.

У III кварталі 2007 року порівняно з попереднім кварталом зменшувався імпорт українських труб до Казахстану (на 41%), натомість збільшувалась реалізація до Туркменістану (на 92%).

Питома вага імпорту у структурі українського трубного ринку за підсумками 9 місяців 2007 року залишилась незначною (на рівні 8%). В аналізованому періоді цей показник майже не змінився порівняно з аналогічним періодом попереднього року. У кількісному вимірі відбулось зменшення імпорту порівняно з січнем-вереснем 2006 року на (-)3%, але у грошовому вимірі імпорт збільшився на 42,6%, що свідчить про зростання цін на світових ринках металу. У структурі основних країн-експортерів сталевих труб в Україну найбільшу питому вагу продовжувала утримувати Росія – 48,8% у натуральному вимірі, але обсяги поставок скоротились на 31% порівняно з аналогічним періодом минулого року. Зменшились поставки з Італії, але відчутно збільшився обсяг постачання китайської продукції (посідає друге місце у структурі експортерів в Україну після Росії). Зазвичай, Україна імпортує труби, які не виробляються вітчизняними трубними заводами або товари, що перебували у вжитку.

На світових ринках металопродукції відчутне зростання цін, рівень яких наближається до показників початку 2005 року (Рисунок 2.4).

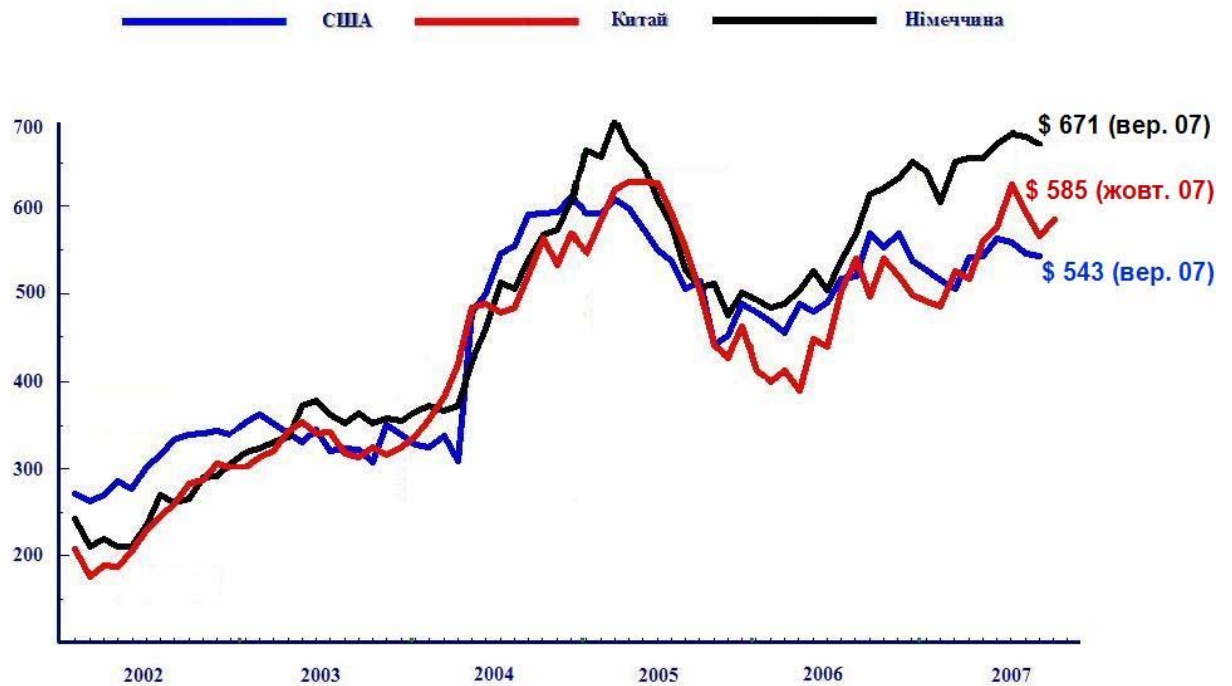


Рисунок 2.4. Динаміка середніх цін на сталевий прокат протягом 2002-III квартал 2007 рр., дол. США / т

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

На міжнародному ринку сталі спостерігаються тенденції збільшення собівартості металургійного виробництва, зокрема, за рахунок зростання цін на такі складові: залізорудна сировина, кокс, металобрухт і чавун.

Слідом за світовими ринками протягом 2003-2006 рр. поступово підвищувались ціни на металопродукцію на внутрішньому ринку України (Рисунок 2.5).

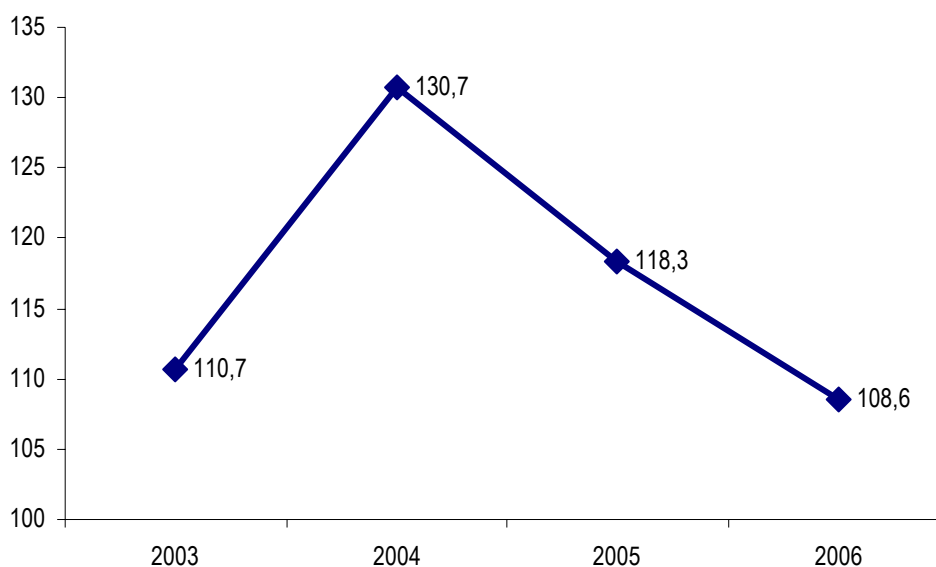


Рисунок 2.5. Індекси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього року, %

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

Як видно з рисунку, найсуттєвіші коливання цін відбулись у 2004 році, а протягом 2005-2006 рр. вартість металовиробів зростала меншими темпами. Тенденція до підвищення цін на метал зберігалась й протягом 9 місяців 2007 року (Рисунок 2.6).

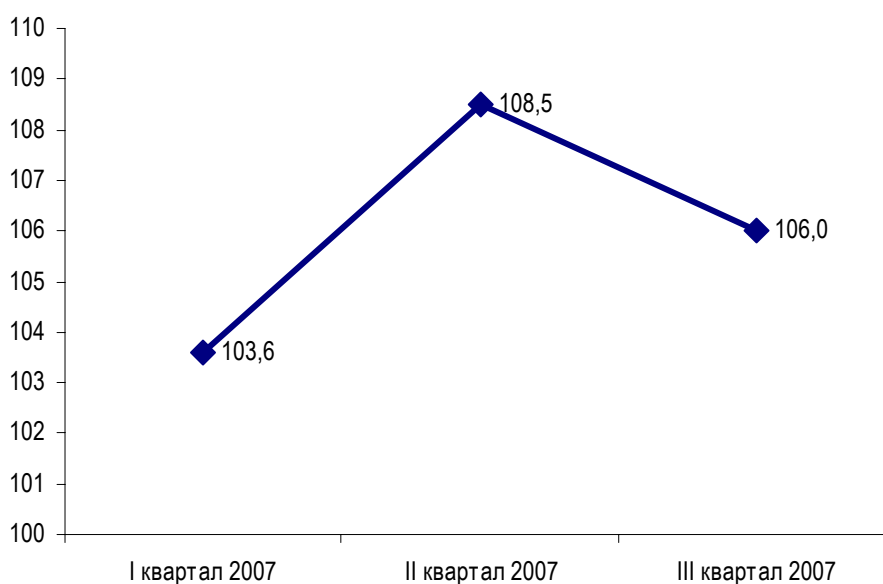


Рисунок 2.6. Індекси цін виробників та обробників металопродукції до попереднього кварталу, %

Джерело: Державний комітет статистики України <http://ukrstat.gov.ua>

Повільне зростання цін на внутрішньому ринку продовжуватиметься й надалі, на що насамперед впливатиме підвищення вартості енергоносіїв та сировини. Окрім зазначених факторів на ціну в Україні впливає не Китай, який віддалений географічно, та не Європа, де вартість металу є вищою.

За 9 місяців 2007 року вітчизняна трубна галузь збільшила обсяги виробництва порівняно з аналогічним періодом 2006 року на 7,4%. При цьому, у липні-вересні 2007 року відбулось поступове скорочення обсягів виробництва трубної продукції порівняно з попереднім кварталом. Основною причиною зростання виробництва труб в Україні за січень-вересень поточного року стало збільшення експорту (71% вироблених в Україні труб реалізуються на зовнішніх ринках.). На труби українського походження були встановлені та діяли деякі обмежувальні заходи в Росії та ЄС. За результатами 9 місяців 2007 р. експорт у кількісному вимірі становив 1 586,3 тис. т, що на 8% більше рівня аналогічного періоду 2006 року. Але за підсумками III кварталу 2007 року експорт зменшився на 19% порівняно з попереднім кварталом. Найбільшим імпортером українських труб в аналізованому періоді залишалась Російська Федерація. Протягом січня-вересня 2007 року поставки сталевих труб до Росії в абсолютному вимірі збільшились на 9,3% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Але за підсумками III кварталу 2007 р. обсяги реалізації в Росію скоротились на 34% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Зокрема, у зв'язку зі зниженням обсягів поставок ТВД. За січень-вересень 2007 року обсяги споживання труб в Росії зросли на 17-20% порівняно з аналогічним періодом минулого року. Нафтогазовий сектор поступово виходить на максимальні об'єми щорічного споживання. За 9 місяців поточного року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, загальні об'єми виробництва російських труб зросли на 15,2%. Зростання випуску ТВД склало 37%, зварних профільних труб – 20%, нафтогазових труб – 16%, насосно-компресорних – 12%, неіржавіючих – 8%. Експорт російських труб збільшився лише на 1%, тоді як імпорт – на 27% (відмічено гігантські темпи росту обсягів постачань з Китаю). Світове виробництво сталевих труб в 2006 р. зросло більш ніж на 14 млн. тонн до 101,1 млн. т, переважно завдяки 21% зростанню виробництва в Китаї. Питома вага імпорту в структурі українського трубного ринку за підсумками 9 місяців 2007 року залишилась незначною (на рівні 8%). На міжнародному ринку сталі спостерігаються тенденції збільшення собівартості металургійного виробництва, зокрема, за рахунок зростання цін на такі складові: залізорудна сировина, кокс, металобрухт і чавун, що відображається на цінах реалізації металопродукції. Слідом за світовими ринками поступово підвищуються ціни на метал на внутрішньому ринку України.

2.2. Прогноз розвитку ринку труб

У зв'язку з можливістю росту контрактних цін на залізорудну сировину та коксове вугілля на 30% світові ціни на сталь у 2008 році можуть підвищитись на 5-10%. В I півріччі 2008 року найбільша в світі сталева компанія Arcelor Mittal (займає 10%

світового ринку) планує підняти ціни на метал в США на 6-9%. Зростання цін на сталь з січня мінімум на 5% оголосила компанія Cogus.

Компанії US Steel та Tenaris SA планують підвищити ціни на трубну продукцію на 50-75 доларів за тону з 1 січня 2008 року у зв'язку зі зростанням цін на сировину, електроенергію та логістичні витрати.

У 2007 році зростання світового ринку сталевих труб прогнозується на рівні 7%. На початку поточного року на ринку Північної Америки виникла ситуація надмірної пропозиції, яка не дивлячись на високий рівень попиту, призвела до значного зниження цін (особливо на труби нафтогазового сортаменту). В результаті намітилася нова глобальна тенденція – китайські виробники частково перенаправляють свої експортні потоки на Близький Схід і до Африки (очікувані темпи зростання споживання трубної продукції становлять 10%, що пов'язано з продовженням робіт з освоєння нових нафтогазових родовищ й облаштування існуючих). Китайський ринок можливо зростатиме з середньорічними темпами, наближеними до 10%. На ринках Південної Азії, Далекого Сходу та Латинської Америки прогнозується збільшення споживання на 5-6% на рік. Ринки США та Канади, Росії й інших країн СНД ймовірно зростатимуть на 3-5%. Приріст на європейському ринку очікується на рівні 2% на рік.

Реалізація відомих проектів розвитку галузі зможе збільшити світові потужності на світовому ринку безшовних труб, приблизно, на 13,8 млн. тонн на рік, та до 2011 р. галузь матиме виробничий потенціал з випуску близько 56 млн. тонн. При прогнозованому середньорічному зростанні (на 7,7%) світовий ринок безшовних труб може досягти рівня в 45,5 млн. т у 2011 р. Отже, при збереженні рівня завантаження виробничих потужностей (70-80%) в 2011 р. буде забезпечений стабільний попит на безшовні труби.

Світове виробництво сталевих труб при середньорічному 3% зростанні, до 2010 року може перевищити обсяг 103 млн. тонн, повідомляє e-Media Wire. Такий висновок зроблений компанією Global Industry Analysts, Inc. на підставі інформації про злиття та поглинання на ринку труб, нових проектах й опублікованих стратегіях компаній, а також статистичних й аналітичних даних щодо продажів труб у різних регіонах миру (включаючи США, Канаду, Японію, Європу, Азійсько-тихоокеанський регіон, Близький Схід та ін.). Розрахунок проводився по зварних (в т.ч. електрозварювальних) і безшовних трубах широкого сортаменту. Згідно з повідомленням Global Industry Analysts, США залишаться найбільшим регіональним ринком трубної продукції у світі, місткість якого у 2009 році складе, згідно з прогнозом, понад 40 млн. тонн. Найбільше зростання споживання планується у сегменті труб нафтогазового сортаменту (ОСТГ) та профільних труб. Середній темп зростання трубного ринку в США оцінюється на рівні 3,4 % у рік на десятирічний період. Трубними ринками, які найшвидше зростають, стануть азійсько-тихоокеанський регіон і Латинська Америка, чому сприятимуть темпи зростання національних економік і розвиток нафтогазової індустрії, включаючи переробку нафти і газу.

Завдяки галопуючим темпам виробництва металопродукції, Китай продовжує експансію на світові ринки.

За підсумками 2007 року прогнозується імпорт китайських труб в Росію обсягом 280 тис. т, що в 8,5 рази більше, ніж у 2006 році. Тільки за шість місяців поточного року питома вага китайської продукції в структурі імпорту труб в Росію зростає майже в 2,5 рази, до 23,7% (у січні 2007 року – 5,4%).

Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продуктів:

Benxi Steel розпочала будівництво стану гарячого прокату потужністю 4 млн. тонн у рік, розраховуючи його запустити в кінці 2008 або на початку 2009 року.

Tianjin Zhaiyi споруджує стан гарячого прокату потужністю 3 млн. тонн у рік і має наміри звести стан холодного прокату на 900 тис. тонн, запуск цих об'єктів планується на кінець 2008 року.

Shandong Shiheng Special Steel Group планує ввести в експлуатацію нову доменну піч потужністю 1 млн. тонн чавуну в рік.

Chongli Steel має намір запустити доменну піч на 500 тис. тонн чавуну в рік.

Активізація будівництва металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. Японська Sumitomo Metal Industries Ltd і французька Vallourec Group підписали угоду на будівництво спільного трубного виробництва в Бразилії, яке проводитиме 600 тис. тонн зварних труб. Інвестиції у виробництво складуть приблизно 1,6 млрд. доларів США, і його буде закінчено до 2010 року.

Найближчим часом японська Solitz Group збирається побудувати в еміраті Фуджейра в регіоні Перської затоки комбінат потужністю на 1,5 млн. тонн заготовок у рік.

Німецька компанія Thyssen Krupp розглядає можливість збільшення потужностей підприємства CSA, що будується, в Бразилії від планових 5 млн. до 10 млн. тонн слябів у рік.

Індійська компанія Essar Global збирається довести обсяг виробництва придбаної у Канаді компанії Algoma Steel до 4 млн. тонн у рік і побудувати завод на Тринідаді на 2,5 млн. тонн – до 2012 року.

Очікується, що внутрішній ринок споживання металопродукції України за підсумками 2007 року зростає до 9,5-10 млн. т з 7,5-8 млн. т за підсумками 2006 року.

У II півріччі 2007 р. задекларовано наміри щодо злиття гірничо-металургійних активів «Смарт-холдингу» та «СКМ», після чого об'єднана компанія зможе увійти до першої п'ятірки найбільших корпорацій планети за запасами залізничної сировини та в першу двадцятку металургійних компаній світу. Зазначена консолідація може суттєво вплинути на український металургійний ринок.

У 2007-2008 рр. очікується зростання попиту на сталеві труби в Україні, яке може забезпечуватись, зокрема, завдяки зростанню промислового виробництва й необхідності в модернізації та підвищенні потужностей підприємств.

Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія (ринок, який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний). Але для експансії в Росію у майбутньому створюються перепони. Зростаючий попит на трубну продукцію російський уряд планує задовольняти завдяки збільшенню власного виробництва. У 2007 році Мінекономрозвитку РФ оцінює обсяг виготовлення труб в 9 млн. тонн, що на 14,7 % перевищує показники 2006 року (7,88 млн. тонн). У прогнозі соціально-економічного розвитку Мінекономрозвитку РФ на 2008-2010 рр. найважливішими умовами для зростання виробництва труб в РФ є підвищення попиту на труби з боку ПЕК та будівництва, заміщення імпоротної продукції за рахунок введення нових потужностей і підвищення якості продукції, а також розширення експортних постачань, зокрема в країни СНД. За прогнозом російського Фонду розвитку трубної промисловості, внутрішнє споживання сталевих труб в 2010 році складе близько 11 млн. тонн. Пік споживання ТВД російськими газівниками, за оцінками «Газпрому», варто чекати у 2009-2010 рр., коли почнеться реалізація нових газотранспортних проєктів. Виробництво сталевих труб в РФ у 2010 році може досягти 10 млн. тонн. Нова структура потужностей виробництва дозволить збільшити випуск ТВД, скоротивши їх імпорт з 1,4 млн. тонн у 2007 році до 0,7 млн. тонн у 2010 році.

З метою виконання програми російського уряду одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції:

На Волзькому трубному заводі (входить до ТМК) у листопаді 2007 року було змонтовано нове устаткування для ділянки гарячого прокату та обробки труб в ТПЦ №1, що дозволить збільшити річну потужність цеху на 75 тис. тонн безшовних труб нафтогазового сортаменту типу «Преміум» діаметром 146-178 мм з товщиною стінки від 7,3 мм та довжиною до 12 м.

ВАТ «Викунський металургійний завод» (Нижегородська область, входить до складу ОМК) приступив до виробництва труб діаметром 1420 мм на новій лінії виробництва Selmers Technology B.V. (Нідерланди) з нанесення зовнішнього антикорозійного покриття на ТВД. Також на заводі завершується монтаж другої аналогічної лінії. Продукція, що буде виготовлена на цих лініях, відповідає вимогам специфікацій компанії Nord Stream (оператор з будівництва Північно-Європейського газопроводу). Продуктивність двох нових ліній складає 950 тис. т труб на рік. Також у ТЕСК ТВД завершується модернізація лінії внутрішнього антикорозійного покриття, яка передбачає оснащення її новим устаткуванням фірми Bauhuis International B.V. (Нідерланди). Після реконструкції продуктивність лінії збільшиться з 400 тис. тонн до 800 тис. тонн труб на рік. Проєкт реконструкції ТЕСК ТВД також передбачає установку на лінії з виробництва труб діаметром до 1420 мм другого преса крокового формування німецької фірми SMS Meer, що дозволить збільшити її потужність з 570 тис. т до 950 тис. т на рік; модернізацію цієї лінії з метою виробництва труб для підводних трубопроводів за міжнародним стандартом DNV й організацію експандування по всій довжині труб на лінії з

виробництва труб діаметром до 1 020 мм. В результаті потужності цеху збільшаться з 1,5 до 2 млн. т на рік, розшириться асортимент і підвищиться якість продукції.

ЗАТ «Ревдінській трубний завод» (Свердловська область) приступило до створення унікального заводу на площі в 103 тис. квадратних метрів з трудовим потенціалом в 1600 осіб. Устаткування поставляє італійська фірма Danieli. Управління технологічними процесами здійснюється за допомогою пультів – труба буде накатуватись в автоматичному режимі. Новий прокатний цех першим у Росії почне прошивати труби з високолегованих сталей. Введення першого трубопрокатного цеху (продуктивність 450 тис. тонн у рік) планується навесні 2009 року. Будівництво другого цеху (продуктивність до 1 млн. тонн безшовних гарячекатаних труб у рік) виконуватиметься протягом 33 місяців. Підписаний в листопаді 2006 р. на Магнітогорському МК контракт на постачання устаткування для стану 5000 також продовжує реалізовуватися. На підприємстві готується майданчик під будівництво стану, довжина якого складе 1 200 м. Введення комплексу в експлуатацію планується у середині 2009 року, його продуктивність складе близько 1,5 млн. т.

ЗАТ «Трубопрофільний завод «Шексна», 27.09.2007 р. розпочало будівництво ліній з виробництва круглих, квадратних і прямокутних труб діаметром перетину від 127 мм до 426 мм. Після виходу на заплановані показники (друга половина 2010 р.) максимальний обсяг виробництва становитиме 250 тис. т на рік.

Чисельні інвестиції в розширення виробництва у майбутньому плануються незважаючи на те, що в 2007 році 40% потужностей російських заводів трубної промисловості не використовуються.

Прогнозується, що споживання ТВД в Росії, в короткостроковій перспективі, залишиться на рівні поточного року, а в будівельному сегменті та промисловості продовжуватимуться тенденції зростання.

На фоні зазначених обставин українським трубним заводам необхідно шукати альтернативні ринки збуту. Споживання труб може зростати за рахунок таких країн, як Китай, Індія, Іран та Бразилія.

Активізувався несприятливий фактор для зовнішньої торгівлі трубами з Білоруссю — 13.07.2007 р. було відкрито трубопрокатний комплекс з виробництва безшовних гарячекатаних труб на Білоруському металургійному заводі в Жлобині з потужністю 250-280 тис. т за рік. Постачальником устаткування виступив німецький концерн «SMS Meer».

Зростання витрат на сировину, енергоносії та залізнично-дорожні тарифи в цілому впливатимуть не стільки на обсяги виробництва в металургії (вони залежать від попиту та цін на ринках збуту), скільки на фінансові показники підприємств. Собівартість виплавки чавуну і сталі в Україні, раніше одна з найнижчих в світі, продовжує рости і сьогодні продукція вітчизняних металургів не може конкурувати на світових ринках тільки за рахунок цінового чинника. З підвищенням вартості коксу, залізородної сировини, металобрухту та природного газу до

середньосвітового рівня (до цього галузь може наблизитись через декілька років), відповідно, буде рости й вартість українського прокату. Модернізація та технічне переозброєння устаткування з використанням енергозберігаючих технологій нададуть можливість випускати продукцію з конкурентними ціновими якістьми.

У зв'язку з можливістю росту контрактних цін на залізородну сировину та коксове вугілля на 30% світові ціни на сталь у 2008 році можуть підвищитись на 5-10%. У 2007 році зростання світового ринку сталевих труб прогнозується на рівні 7% (до 108 млн. т). На початку поточного року на ринку Північної Америки виникла ситуація надмірної пропозиції, яка, не дивлячись на високий рівень попиту, призвела до значного зниження цін (особливо на труби нафтогазового сортаменту). Китайські компанії планують нарощувати виробництво сталевих продукції. Активізація будівництва металообробних підприємств помітна майже у всіх сприятливих для цього місцях світу. Очікується, що внутрішній ринок споживання металопродукції України за підсумками 2007 року зросте до 9,5-10 млн. т з 7,5-8 млн. т за підсумками 2006 року. Найпривабливішим ринком збуту українських виробників сталевих труб у 2007 році залишатиметься Росія (ринок, який за обсягами реалізації вітчизняної продукції перевищує національний). Але для експансії в Росію в майбутньому створюються перепони – програма уряду щодо заміни споживання імпортованих труб вітчизняними. З метою виконання цього завдання одразу на кількох заводах розпочато підготовку до збільшення обсягів виготовлення трубної продукції. Прогнозується, що споживання ТВД в Росії, в короткостроковій перспективі, залишиться на рівні поточного року, а в будівельному сегменті та промисловості продовжуватимуться тенденції зростання.

2.3. Аналіз конкурентного середовища та ринкові позиції позичальника

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни (48% обсягів реалізації у кількісному вимірі у I кварталі 2007 року, 37% – у II кварталі та 56% – у липні-вересні). Історично, спеціалізацією ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» є виробництво котельних труб. Активний розвиток Емітента в умовах значної конкуренції в галузі став можливим за рахунок ряду переваг, зокрема широкого сортаменту труб, що випускаються; маневреності виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру; закріплені зв'язки з постачальниками основних матеріалів.

Оскільки істотна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» поставляється на внутрішній ринок (близько 47% за 9 місяців 2007 року) головними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю сортаменту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» (входить в корпорацію «Інтерпайп», яка є четвертою за потужністю трубною компанією у світі) та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (входить в корпорацію «ІСД»).

Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод є найбільшим вітчизняним виробником труб малого та середнього діаметра, за результатами 9 місяців 2007 року обсяг виробництва становив 452,2 тис. т. труб. Враховуючи масштаб підприємства та сортамент його продукції, зазначена компанія має різний конкурентний вплив на Емітента в окремих сегментах трубної продукції. Так, «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» виступає значним конкурентом для Емітента в сегменті катаних труб загального призначення. ВАТ «Інтерпайп НТЗ» не суттєво впливає на конкурентні позиції Емітента в сегменті котельних труб, оскільки його сортамент є меншим – компанія випускає вуглецеві котельні труби, тоді як ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» випускає як вуглецеві, так і леговані котельні труби.

Іншим значним конкурентом Емітента є Дніпропетровський трубний завод, який випускає катані безшовні та електрозварні труби з вуглецевих та низьколегованих марок сталі. Зазначений завод конкурує з ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» в сегменті труб загального призначення, профільних труб та котельних вуглецевих труб. Дніпропетровський трубний завод є найстарішим трубним підприємством на Україні. На найближчі 1-2 роки заплановане масштабне технічне переоснащення підприємства, планується також розширення асортименту продукції та приведення її у відповідність до стандартів ЄС. Отже, у майбутньому, продукція ДТЗ може стати більш конкурентоспроможною.

Ще один перспективний ринок, на якому працює Емітент – Росія. На російський ринок компанія постачає, переважно, холоднодеформовані труби загального призначення та котельні труби. На сьогодні російська трубна галузь поділена між трьома потужними трубними компаніями: ТМК (об'єднує в собі такі заводи як «Волзький трубний завод», «Сіверський трубний завод», «Сінарський трубний завод», «Тагмет»), ЧТПЗ («Челябінський трубопрокатний завод» та «Первоуральський новотрубний завод») та ОМК («Виксунський металургійний завод» та «Альметьевський трубний завод»). При цьому, підприємства групи ОМК спеціалізуються переважно на виробництві труб великого діаметру, тому вони не є конкурентами ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ». Інші ж компанії трубної галузі Росії, які випускають подібний трубний сортамент (Первоуральський новотрубний завод, Сінарський трубний завод, Волзький трубний завод тощо), здатні практично повністю задовольняти потреби цього ринку у більшості його сегментів. Протягом поточного року суттєво поширився вплив китайських виробників на трубний ринок Росії.

Основний ринок збуту продукції заводу сконцентрований всередині країни. Емітента має ряд переваг, зокрема, широкий сортамент труб, що випускаються; маневреність виробництва через невеликий масштаб компанії, що дозволяє у короткі терміни переналагодити виробництво на випуск продукції, яка має сприятливішу кон'юнктуру. Оскільки істотна частина продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» поставляється на внутрішній ринок головними конкурентами Емітента є вітчизняні трубні підприємства. За подібністю сортаменту основними конкурентами Емітента серед вітчизняних трубних заводів є ВАТ «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод» та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод». Ще один перспективний ринок, на якому працює Емітент – Росія, але протягом поточного року на російський ринок труб суттєво поширився вплив китайських виробників.

3. Аналіз підприємства

Виробничі потужності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» розміщуються у двох основних цехах (трубопрокатний та трубоволоочильний). Крім цього, у складі заводу діють 2 лабораторії – центральна заводська лабораторія (ЦЗЛ), лабораторія метрології, а також дільниця з обслуговування контрольно-вимірювальних приладів.

Відомості про потужність заводу протягом 2006-9 місяців 2007 рр. та ступінь зносу обладнання наведено в таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Виробнича потужність ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ»

Показник	I квартал 2006р.	II квартал 2006р.	III квартал 2006р.	2006	I квартал 2007р.	II квартал 2007р.	III квартал 2007р.
Потужність, т/період	36 250	36 250	36 250,0	145 000	36 250	36 250	36 250,0
Обсяг виробництва, т	28 212	31 362	32 735	122 372	25 569	26 674	28 841,0
Завантаженість, %	77,8	86,5	90,3	84,4	70,5	73,6	79,6
Ступінь зносу обладнання	29,52%	29,20%	29,10%	29,05	29,02%	30,73%	31,41%

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з таблиці, завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року, але мала тенденцію до зростання відповідно до попередніх кварталів поточного року. Ступінь зносу обладнання заводу є невисоким (31%), що є досить низьким показником порівняно з іншими виробничими підприємствами. Однак, слід звернути увагу, що вимір зносу є бухгалтерським, і його низький рівень пояснюється дооцінкою устаткування через проведені капітальні ремонти, які завод здійснює регулярно.

Протягом III кварталу 2007 року незначно зменшилась середня чисельність персоналу до 2 128 осіб з 2 161 особи у попередньому кварталі.

У III кварталі 2007 року в структурі постачальників трубної заготовки суттєвих змін не відбулось. Питома вага основного постачальника – Оскольського електрометалургійного комбінату становила 94% та майже не змінилась. Найдорожчу заготовку емітент закуповував у компанії TUBEX (Рисунок 3.1).

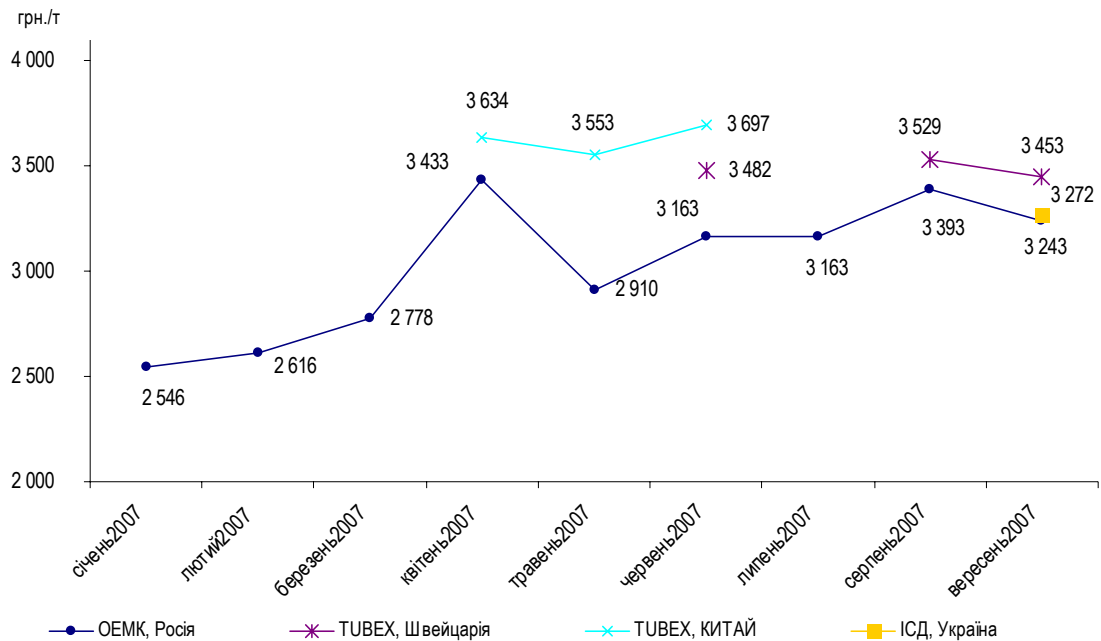


Рисунок 3.1. Динаміка середньої ціни закупки на заготовку

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з рисунку, середня ціна на заготовку Оскольського електрометалургійного комбінату мала тенденцію до зростання.

Протягом липня-вересня 2007 р. емітент став закуповувати більше труб для їх подальшої обробки у підприємств «ІСД» (67% поставок у натуральному вимірі – приріст 36 відсоткових пункти). Відповідно, група «Інтерпайп» зменшила обсяги відвантажень. В аналізованому періоді ціна на труби мала тенденцію до зменшення (Рисунок 3.2).

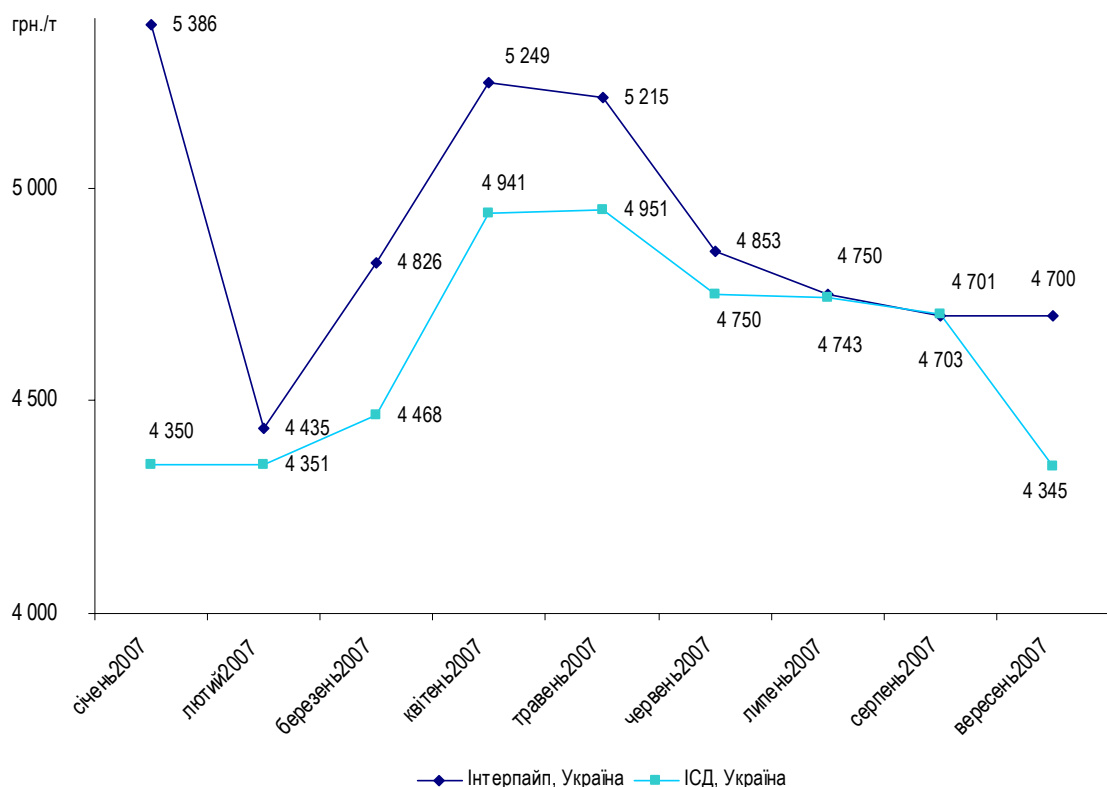


Рисунок 3.2. Динаміка середньої ціни закупки на труби

Джерело: Інформація підприємства

Протягом 9 місяців 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12%, в тому числі товарних на 15% порівняно з аналогічним періодом 2006 року (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Обсяги виробництва труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	III квартал 2006р.	9 місяців 2006	2006	I квартал 2007р.	II квартал 2007	III квартал 2007	9 місяців 2007
виробництво труб, т	32 735	92 309	122 372	25 569	26 674	28 841	81 084
в т. ч. товарних, т	26 590	74 658	98 479	19 850	20 985	22 847	63 682
у %	81%	81%	80%	78%	79%	79%	79%

Джерело: Інформація підприємства

Виробництво труб у III кварталі 2007 року збільшилось на 8% порівняно з квітнем-червнем поточного року.

Інформацію про структуру реалізації та рентабельність у розрізі укрупнених товарних груп наведено в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп за 9 місяців 2006 року-та за 9 місяців 2007 року

Товарна група	9 місяців 2006 р.			9 місяців 2007р.			Відхилення рентабельності
	реалізація, т	питома вага	рентабельність	реалізація, т	питома вага	рентабельність	
Катані для котлів високого тиску	879	1,2%	42,9%	1 236	2,0%	23,5%	-19,3%
Катані загального призначення	37 873	50,4%	16,7%	28 870	47,5%	12,1%	-4,6%
Труби зі сплавів	56	0,1%	70,3%	46	0,1%	144,8%	74,5%
Тягнуті для котлів високого тиску	7 231	9,6%	14,3%	6 420	10,6%	21,7%	7,3%
Підшипникові	37	0,0%	43,3%	8	0,0%	139,6%	96,3%
Тягнуті загального призначення	24 462	32,5%	0,8%	20 263	33,3%	7,9%	7,1%
Тягнуті тонкостінні	4 653	6,2%	12,3%	3 924	6,5%	16,7%	4,4%
Разом	75 191	100,0%	10,8%	60 768	100%	13,2%	2,4%

Джерело: Інформація підприємства

Виходячи з інформації, наведеної в таблиці, структура реалізації компанії майже не змінилась порівняно з 9 місяцями 2006 року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 4,6 відсоткових пункти. Рентабельність майже всіх інших товарних груп збільшилась, завдяки чому за підсумками січня-вересня 2007 року було зафіксоване зростання показника на 2,4 відсоткових пункти. Зазначене покращення ефективності відбувалось протягом трьох кварталів, але найбільше вплинули результати роботи у II кварталі 2007 року (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп у II кварталі 2007 р. — III кварталі 2007 р.

Товарна група	II квартал 2007р.			III квартал 2007р.			Відхилення рентабельності
	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	Реалізація, т	питома вага	рентабельність	
Катані для котлів високого тиску	429	2,1%	22,7%	384	1,8%	18,9%	-3,8%
Катані загального призначення	9 266	44,3%	12,4%	11 958	54,6%	10,6%	-1,9%
Труби зі сплавів	6	0,0%	191,0%	26	0,1%	181,8%	-9,1%
Тягнуті для котлів високого тиску	2 561	12,2%	22,8%	1 878	8,6%	17,3%	-5,5%
Підшипникові	0	0,0%	0,0%	5	0,0%	127,3%	-
Тягнуті загального призначення	7 138	34,1%	10,9%	6 248	28,5%	11,8%	0,9%
Тягнуті тонкостінні	1 513	7,2%	18,9%	1 420	6,5%	16,3%	-2,6%
Разом	20 913	100,0%	14,9%	21 920	100,0%	13,0%	-1,8%

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з наведених даних, у структурі реалізації емітента у III кварталі 2007 року відбулись незначні зміни: питома вага катаних труб загального призначення збільшилась на 10,2 в. п., а тягнутих труб загального призначення зменшилась на 5,6 в. п. При цьому, товарні позиції, які займають 71,5% в обсягах продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності (труби зі сплавів на 9,1 в. п., тягнуті труби для котлів високого тиску на 5,5 в. п., катані труби для котлів високого тиску на 3,8 в. п.) порівняно з попереднім кварталом. Але завдяки підвищенню рентабельності тягнутих труб загального призначення на 0,9 в. п. середньотоварна прибутковість зменшилась лише на 1,8 в. п.

Скорочення рентабельності продукції відбулось, зокрема, внаслідок поступового зниження середніх відпускних цін на основні групи продукції протягом липня-вересня 2007 р. на відміну від тенденції зростання, яка спостерігалась у попередньому кварталі (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Середні ціни на основні групи продукції

Товарна група	I квартал 2007р.	II квартал 2007р.	III квартал 2007р.	Відхилення до II кварталу 2007р.
Катані для котлів високого тиску	5 222	5 804	5 653	-3%
Катані загального призначення	3 742	4 352	4 192	-4%
Труби зі сплавів	25 897	26 333	25 919	-2%
Тягнуті для котлів високого тиску	9 423	9 996	10 083	1%
Підшипникові	9 947	-	9 933	-
Тягнуті загального призначення	4 750	5 823	6 212	7%
Тягнуті тонкостінні	7 605	8 490	8 433	-1%

Джерело: Інформація підприємства

Найбільше ціни знизились на катані труби загального призначення, які займали 54,6% обсягів продажів, а на тягнуті труби загального призначення (28,5% обсягів продажів) навпаки – зростали.

Організація збутової діяльності підприємства в аналізованому періоді не зазнала змін: реалізація здійснюється переважно через посередництво компаній-металотрейдерів. На внутрішньому ринку найбільший обсяг угод щодо реалізації труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» залишився з ДП з П «Бі Джи Ю-інвест», а на ринках далекого зарубіжжя – з «Tubex Commodities AG» (Швейцарія). Графічне відображення географічних напрямків реалізації продукції заводу наведено на рисунку (Рисунок 3.3).

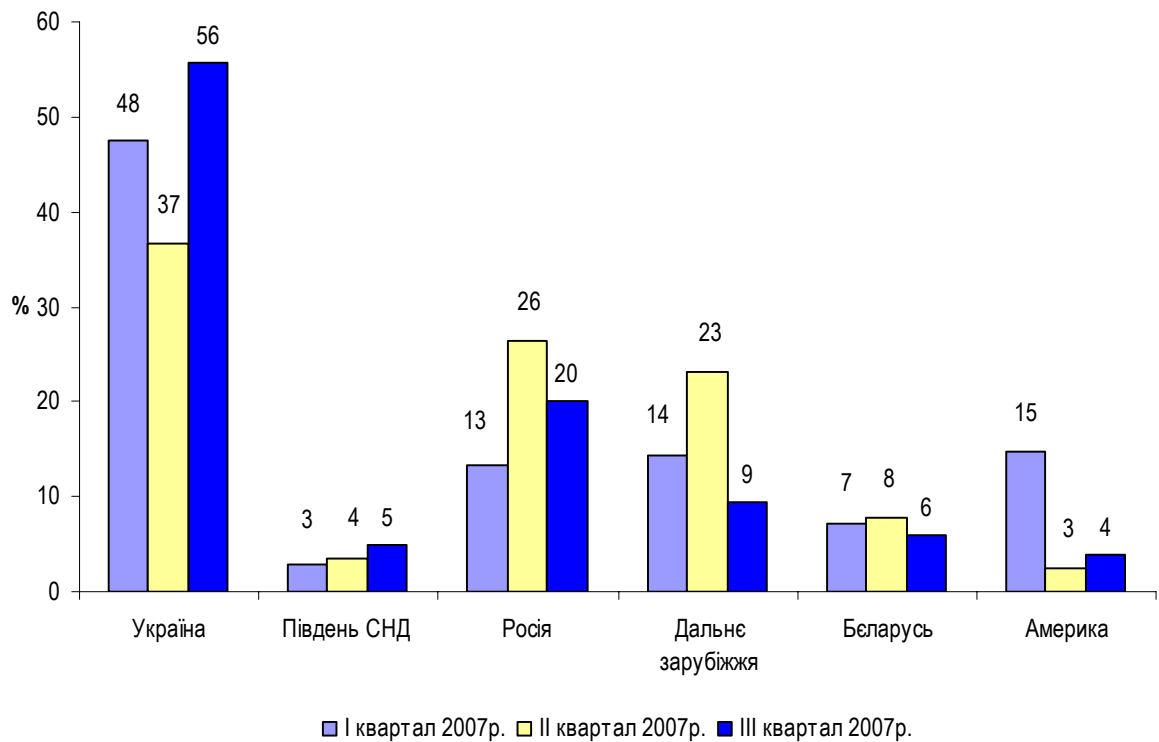


Рисунок 3.3. Географічна структура реалізації продукції ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Джерело: Інформація підприємства

Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» залишається Україна, що підтверджує зростання її питомої ваги протягом аналізованого періоду на 19 в. п. Завдяки цьому відбулось скорочення ваги інших значних ринків збуту – Росії та дальнього зарубіжжя.

Замовлення на продукцію що була виготовлена у III кварталі 2007 р. надходили протягом цього ж періоду. Обсяг продажів, запланований згідно з основними контрактами, у жовтні-грудні поточного року становить 58% від максимальної виробничої потужності підприємства.

Протягом липня-вересня 2007 року до ЗАТ НЗСТ «ЮТІСТ» ніякі нові антидемпінгові заходи не застосовувались.

Завантаженість підприємства зменшилась порівняно з попередніми періодами 2006 року, але мала тенденцію до зростання відповідно до попередніх кварталів поточного року. У III кварталі 2007 року в структурі постачальників трубної заготовки суттєвих змін не відбулось. Середня ціна на заготовку Оскольського електromеталургійного комбінату мала тенденцію до зростання. Протягом липня-вересня 2007 р. емітент став закуповувати більше труб для їх подальшої обробки у підприємств «ІСД», відповідно, група «Інтерпайп» зменшила обсяги відвантажень. В аналізованому періоді ціна на труби мала тенденцію до зменшення. Протягом 9 місяців 2007 року підприємство знизило обсяг виробництва труб на 12%, в тому числі товарних на 15% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Виробництво труб у III кварталі 2007 року збільшилось на 8% порівняно з квітнем-червнем поточного року. Структура реалізації компанії майже не змінилась порівняно з 9 місяцями 2006 року. Рентабельність наймасовіших виробів (катані труби загального призначення) скоротилась на 4,6 відсоткових пункти, але завдяки зростанню рентабельності більшості інших товарних груп, за підсумками січня-вересня 2007 року було зафіксоване збільшення показника на 2,4 відсоткових пункти. В структурі реалізації емітента у III кварталі 2007 року відбулись незначні зміни: питома вага катаних труб загального призначення збільшилась на 10,2 в. п., а тягнутих труб загального призначення зменшилась на 5,6 в. п. При цьому, товарні позиції, які займають 71,5% в обсягах продажів, мали тенденцію до зниження рентабельності. Скорочення рентабельності продукції відбулось, зокрема, внаслідок поступового зниження середніх відпускних цін на основні групи продукції протягом липня-вересня 2007 р. на відміну від тенденції зростання, яка спостерігалась у попередньому кварталі. Найбільше ціни знизились на катані труби загального призначення, які займали 54,6% обсягів продажів, а на тягнуті труби загального призначення (28,5% обсягів продажів) навпаки – зростали. Основним ринком збуту труб ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» залишається Україна, що підтверджує зростання її питомої ваги протягом аналізованого періоду на 19 в. п.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Протягом III кварталу 2007 р. активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшилися на 7%, або на 32 668,4 тис. грн. (Додаток до рейтингового звіту №1). Структура балансу майже не зазнала змін – найбільша питома вага залишилась у необоротних активів, які станом на 01.10.2007 р. становили 262 941,7 тис. грн., або 50,8% валюти балансу (Рисунок 4.1).

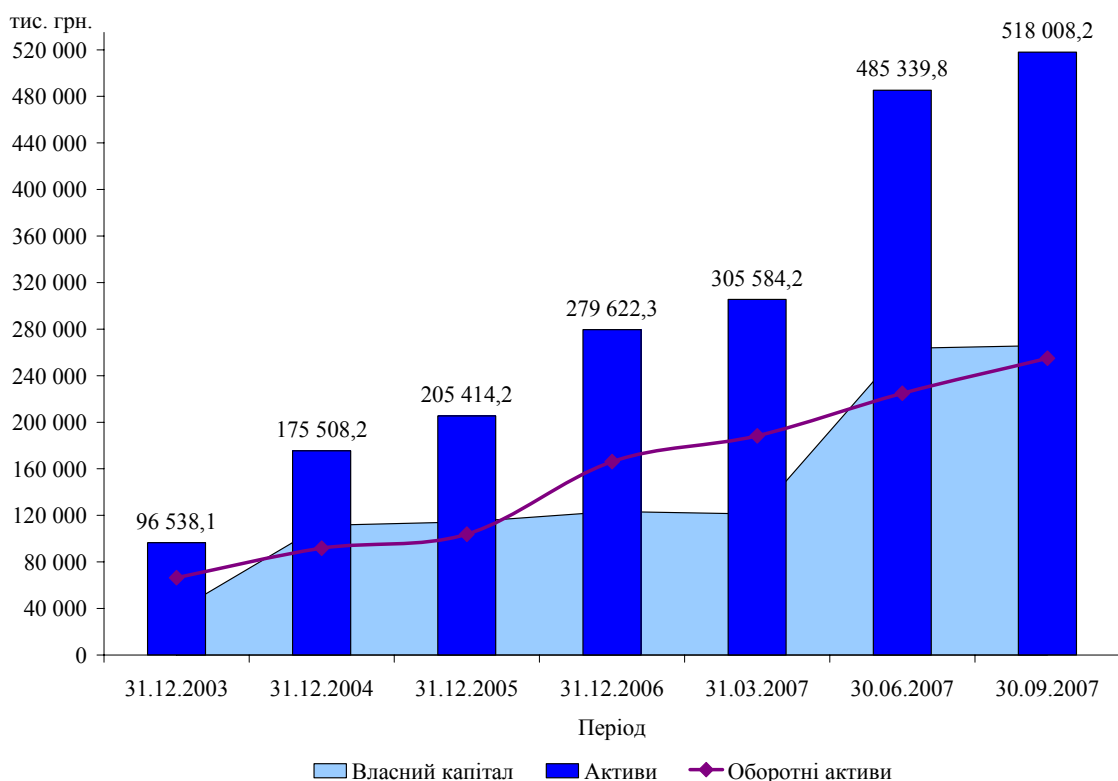


Рисунок 4.1. Динаміка основних складових структури балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» протягом 2004 — 9 місяців 2007 рр.

Джерело: Інформація підприємства

У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,6% валюти балансу) та запаси (16,2% валюти балансу). На кінець вересня 2007 року спостерігався приріст виробничих запасів на 16 425,4 тис. грн., або на 66% порівняно з залишками на початок липня поточного року та готової продукції на 7 569,4 тис. грн. або на 57%.

За розміром та структурою, станом на кінець аналізованого кварталу, дебіторська заборгованість за товари (роботи, послуги) суттєво не змінилась. Перелік основних дебіторів підприємства наведено в таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Дебіторська заборгованість за товари ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» станом на 01.10.2007 р.

Дебітор	на 01.10.2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
ДП з П «Бі Джи Ю-інвест»	88 841,7	64,6	травень 2007 р. - вересень 2007 р.
ТОВ «Компанія Гавань»	16 757,6	12,2	червень 2007 р. - вересень 2007 р.
ТОВ «Сталь-П»	9 363,4	6,8	липень 2007 р. - вересень 2007 р.
Tubex Commodities AG	7 756,4	5,6	серпень 2007 р. - вересень 2007 р.
INEXIM Company Ltd	2 340,9	1,7	липень 2007 р. - вересень 2007 р.
Інші 70 контрагентів	12 549,0	9,1	
Разом	137 609,1	100,0	-

Джерело: Інформація підприємства

Найбільшими дебіторами, станом на кінець III кварталу 2007 року, були ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (64,6% заборгованості, питома вага зросла на 13 в. п.) та ТОВ «Компанія Гавань» (12,2% заборгованості, питома вага зменшилась на 2 в. п.).

Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом станом на 01.10.2007 р. збільшилась на 4 607,4 тис. грн., або на 22 %, – до 25 742,7 тис. грн. У структурі заборгованості більшу частину складає нараховане до відшкодування експортне ПДВ.

Дебіторська заборгованість за виданими авансами в аналізованому періоді скоротилась на 6 680,6 тис. грн., або на 54%, та становила 5 744,6 тис. грн.

Інша поточна дебіторська заборгованість компанії зменшилась до 390,3 тис. грн. (на 93% порівняно з показником на 01.07.2007 р.).

Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом 2004-III кварталу 2007 рр. постійно зростали (Рисунок 4.2).

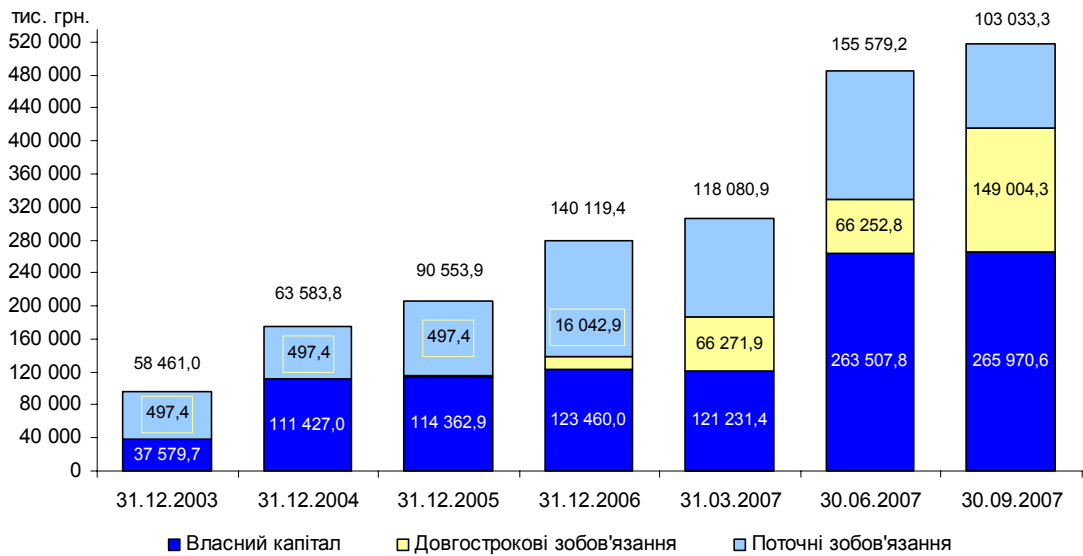


Рисунок 4.2. Структура пасивів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Джерело: Інформація підприємства

Збільшення обсягів довгострокових зобов'язань, протягом аналізованого періоду, відбулось внаслідок залучення довгострокових банківських кредитів (82 770,6 тис. грн.). Станом на 01.10.2007 р. на балансі компанії обліковувались довгострокові зобов'язання за вексями (497,4 тис. грн.), векселедержателем яких є ТОВ «ВКП «Стальпром», строк погашення яких припадає на 2013 рік, довгострокові банківські кредити (98 316,1 тис. грн.), довгострокові фінансові зобов'язання за облігаціями (50 000 тис. грн.) та премії за випущеними облігаціями (190,8 тис. грн.). У структурі пасивів питома вага довгострокових пасивів зросла на 15,1 відсоткових пункти та склала 28,8%.

Поточні зобов'язання емітента складаються переважно з короткострокових банківських кредитів та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. На кінець аналізованого періоду заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами зменшилась на 55 150,2 тис. грн. (або на 50% порівняно з початком кварталу). Станом на кінець III кварталу 2007 року короткостроковими банківськими кредитами фінансувалось 10,6% активів ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ».

Розмір кредиторської заборгованості за товари на кінець кварталу майже не змінився та становив 39 860,0 тис. грн., або 7,7% валюти балансу. Структуру кредиторської заборгованості наведено в таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Кредиторська заборгованість за товари ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» станом на 01.10.2007 р.

Кредитор	на 01.10.2007		Дата виникнення
	тис. грн.	%	
Корпорація «Індустріальний союз Донбасу»	15 938,1	40,0	червень - вересень 2007 р.
ВАТ «ОЕМК», Росія	7 180,6	18,0	вересень 2007 р.
ТОВ «Інтерпайп-Україна»	6 853,7	17,2	серпень - вересень 2007 р.
ТОВ ПНЦ «Трубосталь»	2 382,1	6,0	квітень - вересень 2007 р.
ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»	1 919,1	4,8	серпень 2007 р.
Інші 111 контрагентів	5 586,5	14,0	-
Разом	39 860,0	100	-

Джерело: Інформація підприємства

Структура кредиторської заборгованості на 01.10.2007 р. зазнала змін – питома вага корпорації «ІСД» збільшилась на 15% – до 15 938,1 тис. грн., а ТОВ «Інтерпайп-Україна» зменшилась на 49% – до 6 853,7 тис. грн. Крім цього, друге місце за сумою заборгованості стало обіймати ВАТ «ОЕМК» (Росія).

Протягом III кварталу 2007 р. активи ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» збільшились на 7%, або на 32 668,4 тис. грн. Структура балансу майже не зазнала змін – найбільша питома вага залишилась у необоротних активів (50,8% валюти балансу). У структурі оборотних активів протягом аналізованого періоду найбільшу частину займали дебіторська заборгованість (32,6% валюти балансу) та запаси (16,2% валюти балансу). На кінець вересня 2007 року спостерігався приріст виробничих запасів на 16 425,4 тис. грн., або на 66% порівняно з залишками на початок липня поточного року та готової продукції на 7 569,4 тис. грн. або на 57%. За розміром та структурою, станом на кінець аналізованого кварталу, дебіторська заборгованість за товари (роботи, послуги) суттєво не змінилась. Найбільшим дебітором, станом на кінець III кварталу 2007 року, було ДП з П «Бі Джи Ю-інвест» (64,6% заборгованості, питома вага зросла на 13 в. п.). Пасиви ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» протягом III кварталу 2007 рр. продовжували зростати. Збільшення обсягів довгострокових зобов'язань протягом аналізованого періоду відбулось внаслідок залучення довгострокових банківських кредитів (82 770,6 тис. грн.). Заборгованість підприємства за короткостроковими банківськими кредитами зменшилась на 55 150,2 тис. грн. (або на 50% порівняно з початком кварталу). Розмір кредиторської заборгованості за товари на кінець кварталу майже не змінився та становив 39 860,0 тис. грн., або 7,7% валюти балансу. Найбільшим товарним кредитором залишалась корпорація «Індустріальний союз Донбасу».

4.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

За 9 місяців 2007 року чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшився на 27 704 тис. грн., або на 9% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати діяльності у III кварталі 2007 року – чистий дохід від реалізації продукції компанії залишився на рівні II кварталу й збільшився на 4% відносно до відповідного періоду 2006 року та досяг 127 202,9 тис. грн. У структурі доходів від реалізації понад 96% становить дохід від реалізації труб, інші доходи компанія отримує від реалізації металовідходів, надання послуг центральної заводської лабораторії та лабораторії метрології, передачі електроенергії тощо.

За 9 місяців 2007 року рентабельність продукції збільшилась на 2,6 відсоткових пункти порівняно з відповідним періодом попереднього року, що було спричинено перевищенням темпів росту цін над темпами росту собівартості. Структура собівартості майже не зазнала змін (Таблиця 4.3), матеріали залишились найвагомішою статтею затрат.

Таблиця 4.3. Структура виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» за 9 місяців 2006 р. та за 9 місяців 2007 р.

Статті собівартості	9 місяців 2006р.		9 місяців 2007р.	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Матеріали	231 322	80,6%	242 847	79,7%
Паливо	10 695	3,7%	13 974	4,6%
Енергетичні витрати	11 030	3,8%	12 861	4,2%
Витрати на оплату праці	18 593	6,5%	18 523	6,1%
Відрахування на соціальні заходи	7 149	2,5%	7 282	2,4%
Амортизація основних засобів	3 958	1,4%	5 387	1,8%
Інші витрати	4 269	1,5%	3 926	1,3%
Собівартість	287 016	100,0%	304 800	100,0%

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з таблиці, витрати на матеріали зросли на 11 525 тис. грн. (або на 5% порівняно з 9 місяцями 2006 року), на паливо – на 31%, амортизація основних засобів – на 36%. Кожного кварталу 2007 року собівартість поступово збільшувалась (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Порівняння виробничої собівартості ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у I кварталі 2007 р. — III кварталі 2007 рр. тис. грн.

Статті собівартості	I квартал 2007 р.	II квартал 2007 р.	III квартал 2007 р.	Відхилення	
				тис. грн.	%
Матеріали	65 332	87 848	89 667	1 819	2
Паливо	3 992	5 251	4 731	-521	-10
Енергетичні витрати	4 356	4 190	4 314	124	3
Витрати на оплату праці	5 161	6 786	6 576	-210	-3
Відрахування на соціальні заходи	1 997	2 626	2 659	34	1
Амортизація основних засобів	1 559	1 671	2 158	487	29
Інші витрати	1 325	1 359	1 242	-117	-9
Собівартість	83 723	109 731	111 346	1 616	1

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з таблиці, найсуттєвіше зростання собівартості відбулось у II кварталі 2007 року – на 31% порівняно з попереднім кварталом. Найбільші темпи зростання серед елементів собівартості у III кварталі 2007 року були помітні за амортизацією (на 29%), що відбулось в результаті переоцінки основних засобів, проведеної в кінці II кварталу поточного року.

У статтях «Інші операційні доходи» та «Інші операційні витрати» переважали результати від операцій з іноземною валютою.

Адміністративні витрати у липні-серпні 2007 року знизились на 406,2 тис. грн. порівняно з II кварталом 2007 року, що зумовлено переважно, скороченням витрат на послуги сторонніх організацій. За 9 місяців 2007 року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, розмір адміністративних витрат збільшився на 44%.

Витрати на збут протягом III кварталу 2007 року зменшилися на 45%, порівняно з попереднім кварталом поточного року, переважно внаслідок скорочення комісійних витрат та делькредере, залізничних послуг. У січні-вересні 2007 року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, розмір витрат на збут підвищився на 2 373 тис. грн., або на 25%.

Збільшення фінансових витрат у липні-вересні 2007 року на 1 074,1 тис. грн. порівняно з II кварталом 2007 року та за 9 місяців 2007 року – на 7 106,9 тис. грн. (або на 86%) порівняно з січнем-вереснем 2006 року пов'язане зі зростанням обсягів залученого капіталу (кредити та облігації).

Згенерований, за 9 місяців 2007 року, чистий прибуток був меншим на 1 379 тис. грн., або на 28%, ніж за аналогічний період попереднього року. Протягом III кварталу 2007 року ефективність діяльності підприємства погіршилась порівняно з квітнем-червнем 2007 року (розмір чистого прибутку знизився на 24%).

За 9 місяців 2007 року чистий дохід ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» збільшився на 27 704 тис. грн., або на 9% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Зазначеному зростанню сприяли результати діяльності у III кварталі 2007 року – чистий дохід від реалізації продукції компанії залишився на рівні II кварталу й збільшився на 4% відносно до відповідного періоду 2006 року. За 9 місяців 2007 року рентабельність продукції збільшилась на 2,6 відсоткових пункти порівняно з відповідним періодом попереднього року, що було спричинено перевищенням темпів росту цін над темпами росту собівартості. Кожного кварталу 2007 року собівартість поступово збільшувалась. Найбільші темпи зростання серед елементів собівартості у III кварталі 2007 року були помітні за амортизацією (на 29%), що відбулось в результаті переоцінки основних засобів, проведеної в кінці II кварталу поточного року. За 9 місяців 2007 року, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, розмір адміністративних витрат збільшився на 44%, витрат на збут – на 25%, фінансових витрат – на 86%. Згенерований, за 9 місяців 2007 року, чистий прибуток був меншим на 1 379 тис. грн., або на 28%, ніж за аналогічний період попереднього року.

4.3. Аналіз фінансових показників діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показники ліквідності

На кінець III кварталу 2007 року показники ліквідності емітента покращились (Таблиця 4.5) та перебували на допустимому рівні.

Таблиця 4.5. Показники ліквідності

Показник	30.09.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,19	1,19	1,60	1,45	2,48
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,83	0,95	1,16	1,08	1,66
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,0040	0,01	0,0015	0,0127	0,0026
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	25 321,1	26 086,5	70 311,6	69 372,9	152 031,0

Джерело: Інформація підприємства

Станом на 01.10.2007 р., чистий оборотний капітал підприємства збільшився у 2,2 рази порівняно з кінцем II кварталу 2007 року.

Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник фінансової незалежності ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ» на кінець аналізованого періоду майже не змінився (Таблиця 4.6). Значення коефіцієнта свідчить про рівномірний розподіл залученого та власного капіталу.

Таблиця 4.6. Показники фінансової стійкості та стабільності

Показник	30.09.2006	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,44	0,44	0,40	0,54	0,51
Чистий робочий капітал, тис. грн.	9 283,1	10 057,1	4 047,8	3 124,5	3 028,9
Відношення сумарних зобов'язань до активів, рази	0,56	0,56	0,60	0,46	0,49
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, рази	0,80	0,79	0,66	1,19	1,06

Джерело: Інформація підприємства

Чистий робочий капітал станом на 01.10.2007 р. скоротився, але мав додатне значення, тобто аналізоване підприємство забезпечене достатнім обсягом власних ресурсів для фінансування необоротних активів.

Показники рентабельності

За підсумками результатів діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» за 9 місяців 2007 року більшість показників рентабельності не досягли рівня аналогічного періоду попереднього року (Таблиця 4.7).

Таблиця 4.7. Показники рентабельності, %

Показник	9 місяців 2006	2006	9 місяців 2007
Рентабельність діяльності	1,69	2,55	1,14
Рентабельність продукції	11,65	12,13	14,22
Рентабельність продажів	1,51	2,27	1,00
Рентабельність EBITDA	6,28	6,87	7,23
Рентабельність власного капіталу	4,17	-	1,78
Рентабельність активів	2,06	-	0,87
Рентабельність оборотних активів	3,71	-	1,65
Рентабельність необоротних активів	4,61	-	1,84

Джерело: Інформація підприємства

Як видно з наведеної таблиці, прибутковість бізнесу суттєво знизилась. Погіршення рентабельності балансових статей відбулось на фоні зниження чистого прибутку та збільшення валюти балансу внаслідок проведеної переоцінки основних засобів, яка відбулась в кінці II кварталу поточного року. Значення показників рентабельності продукції та рентабельності EBITDA за січень-вересень 2007 року покращились порівняно з відповідним періодом 2006 року.

Показники ділової активності

За 9 місяців 2007 року значно збільшився термін оборотності активів порівняно з аналогічним періодом 2006 року, що свідчить про зниження ефективності

використання капіталу на підприємстві. Трикратне перевищення терміну оборотності дебіторської заборгованості над строком оборотності кредиторської заборгованості, та як наслідок, зростаюче додатне значення тривалості фінансового циклу свідчать про поступове вимивання грошових коштів на підприємстві та подальшу тенденцію до збільшення обсягу залучених фінансових ресурсів (Таблиця 4.8).

Таблиця 4.8. Показники ділової активності, дні

Показник	9 місяців 2006	2006	I квартал 2007	I півріччя 2007	9 місяців 2007
Термін оборотності активів	201	198	282	313	313
Термін оборотності оборотних активів	111	110	171	160	165
Термін оборотності дебіторської заборгованості	68	73	125	118	116
Термін оборотності кредиторської заборгованості	33	29	40	36	35
Термін оборотності запасів	37	29	41	37	46
Тривалість фінансового циклу	72	74	125	119	127

Джерело: Інформація підприємства

Здобуття найбільшого значення тривалості фінансового циклу за січень-вересень 2007 року, порівняно з показниками за 2006 – 9 місяців 2007 рр., відбулось, зокрема, завдяки суттєвому зниженню оборотності активів у III кварталі поточного року.

На кінець III кварталу 2007 року показники ліквідності емітента покращились та перебували на допустимому рівні. Значення коефіцієнту фінансової незалежності свідчить про рівномірний розподіл залученого та власного капіталу. Чистий робочий капітал, станом на 01.10.2007 р., мав додатне значення. За підсумками результатів діяльності ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» за 9 місяців 2007 року більшість показників рентабельності не досягли рівня аналогічного періоду попереднього року. За 9 місяців 2007 року значно збільшився термін оборотності активів порівняно з січнем-вереснем 2006 року, що свідчить про зниження ефективності використання капіталу на підприємстві.

5. Аналіз боргових зобов'язань

5.1. Інформація про банківські позики

Інформацію про наявні банківські позики ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» наведено в Додатку до рейтингового звіту №3.

Станом на 01.10.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 154 млн. грн., що на 19 млн. грн. менше порівняно з даними на 01.07.2007 р.

Протягом III кварталу 2007 року компанія отримала кредит у ДФ ВАТ «Кредитпромбанк» з лімітом 2,9 млн. грн. (2% всіх кредитів) та кредитну лінію в АКІБ «УкрСиббанк» з лімітом 20,0 млн. грн. (13% всіх кредитів).

Станом на 01.10.2007 р. кредитний ліміт використаний на 98,6%. Кредитний портфель сформований з 4 джерел запозичень (концентрація ресурсів наданих АКБ «Укрсоцбанк» становить 82%).

Кредити компанії є переважно забезпеченими – заставою виступають, як майно та майнові права емітента, так і майнові права власника підприємства (ВКП «Стальпром»). Крім цього, цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває в заставі. Підприємство передало у заставу майно на суму, наближену до 373 млн. грн. (72% активів станом на 01.10.2007 р.).

Протягом III кварталу 2007 року підприємством були погашені: 2 кредити, надані ВАТ АКБ «Капітал», з лімітом 2,1 млн. грн.; кредит, отриманий від ВАТ «Кредитпромбанк», з лімітом 13,0 млн. грн. та овердрафт, наданий АКІБ «УкрСиббанк», з лімітом 14,5 млн. грн. Зобов'язання за кредитами виконуються своєчасно та в повному обсязі.

Станом на 01.10.2007 р. розмір лімітів кредитного портфеля компанії становив близько 154 млн. грн., що на 19 млн. грн. менше порівняно з даними на 01.07.2007 р. Станом на 01.10.2007 р. кредитний ліміт використаний на 98,6%. Кредитний портфель сформований з 4 джерел запозичень (концентрація ресурсів наданих АКБ «Укрсоцбанк» становить 82%). Цілісно-майновий комплекс ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» перебуває в заставі. Підприємство передало у заставу майно на суму наближену до 373 млн. грн. (72% активів станом на 01.10.2007 р.).

5.2. Інформація про випуск облігацій

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісію облігацій розміщено в повному обсязі.

Виплати процентного доходу здійснюються в національній валюті України (гривні) відповідно до графіка, наведеного в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Процентні періоди за облігаціями

Процентний період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата виплати доходу	Тривалість, днів
1	22.03.2007	20.06.2007	21.06.2007	91
2	21.06.2007	19.09.2007	20.09.2007	91
3	20.09.2007	19.12.2007	20.12.2007	91
4	20.12.2007	19.03.2008	20.03.2008	91
5	20.03.2008	18.06.2008	19.06.2008	91
6	19.06.2008	17.09.2008	18.09.2008	91
7	18.09.2008	17.12.2008	18.12.2008	91
8	18.12.2008	18.03.2009	19.03.2009	91
9	19.03.2009	17.06.2009	18.06.2009	91
10	18.06.2009	16.09.2009	17.09.2009	91
11	17.09.2009	16.12.2009	17.12.2009	91
12	17.12.2009	17.03.2010	18.03.2010	91

Джерело: Інформація підприємства

Процентний дохід за другим купоном облігацій виплачено вчасно та у повному обсязі 20.09.2007 р.

Процентна ставка на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий процентні періоди встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні. Емітент зобов'язується опублікувати нову процентну ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні, в якому було опубліковано інформацію про випуск облігацій Емітента, на відповідні процентні періоди у такі строки (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Строки оголошення нової процентної ставки

Процентний період	Строк до якого Емітент зобов'язується повідомити про нову процентну ставку
П'ятий-восьмий	20.02.2008
Дев'ятий-дванадцятий	18.02.2009

Джерело: Інформація підприємства

Умовами випуску облігацій передбачений їх достроковий викуп. Ціна дострокового викупу дорівнює номінальній вартості облігацій – 1 000 грн. Достроковий викуп буде проводитись у строки, визначені в таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Строки дострокового викупу облігацій

Дата дострокового викупу	Дата початку прийому повідомлення	Кінцева дата прийому повідомлення
20.03.2008	20.02.2008	05.03.2008
19.03.2009	18.02.2009	04.03.2009

Джерело: Інформація підприємства

При проведенні дострокового викупу облігацій Емітент одночасно виплачує процентний дохід за відповідний процентний період. У разі дострокового викупу Емітентом 100% облігацій, можливе проведення дострокового погашення облігацій.

Як було передбачено цілями емісії, частину залучених коштів спрямовано на купівлю обладнання та модернізацію устаткування (сума витрачена у III кварталі 2007 року на виконання технічних заходів становить 2 175,7 тис. грн.). Зокрема, було придбано:

- запчастини та комплектуючі для механічного обладнання;
- електродвигун ХПТ 75 ТВЦ.

Також, підприємство передбачає здійснити придбання обладнання (роликова прохідна печі, ванни для травильного відділення, закаточна машина) після підписання договорів поставки. Зокрема, договір на придбання ванн для травильного відділення було підписано 24.10.2007 р.

Згідно зі свідоцтвом ДКЦПФР № 126/2/07 від 21.03.2007 р. було зареєстровано випуск облігацій ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» серії «А» обсягом 50 млн. грн. Станом на 22.03.2007 р. емісію облігацій розміщено в повному обсязі. Виплату процентного доходу за другим купоном облігацій було здійснено вчасно (20.09.2007 р.) та у повному обсязі. Умовами випуску передбачено щорічну оферту. Частину коштів, залучених шляхом емісії облігацій, компанія спрямувала на модернізацію та оновлення основних засобів виробничого призначення.

5.3. Характеристика боргового навантаження

Інформацію про відношення ЕВІТДА до виплат за фінансовими зобов'язаннями та покриття боргу власним капіталом наведено в таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Показники покриття боргового навантаження ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показники	2005	9 місяців 2006	2006	9 місяців 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	3 673,4	4 844,3	10 168,1	3 465,6
Податок на прибуток, тис. грн.	1 939,6	2 481,5	2 765,9	211,2
Амортизація, тис. грн.	5 486,7	4 560,6	6 161,5	6 136,3
Проценти за кредитами, тис. грн.	8 795,0	8 242,3	11 666,9	15 349,2
ЕВІТДА, тис. грн.	19 894,7	20 128,7	30 762,4	25 162,3
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	45 025,3	66 861,8	68 775,6	189 704,5
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	53 820,3	75 104,1	80 442,5	205 053,7
ЕВІТДА / проценти	2,3	2,4	2,6	1,6
ЕВІТДА / всього виплати за кредитними ресурсами	0,4	0,3	0,4	0,1
Чистий борг, тис. грн.	60 894,5	95 561,8	110 453,1	202 968,9
ЕВІТДА/чистий борг	0,3	0,2	0,3	0,1
Власний капітал/чистий борг	1,9	1,2	1,1	1,3

Джерело: Інформація підприємства

За січень-вересень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 25%. Обсяг чистого боргу, станом на 01.10.2007 р., збільшився на 112% (або на 107 407,1 тис. грн.) порівняно з показником попереднього року. Незважаючи на підвищення величини ЕВІТДА, відношення цього показника до всіх виплат за кредитними ресурсами – зменшилось.

За січень-вересень 2007 року значення показника ЕВІТДА перевищило рівень аналогічного періоду 2006 року на 25%, а вірогідність за його рахунок здійснити виплати за всіма кредитними ресурсами – зменшилась. Обсяг чистого боргу, станом на 01.10.2007 р., збільшився на 112% порівняно з показником річної давнини.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ЗАТ «НЗСТ «ЮТіСТ» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене закрите акціонерне товариство, кредитний рейтинг **uaBBB** з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

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

Д. О. Мельник

Відповідальний аналітик

М.І. Зевакін

Додатки

Дані балансу ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Показник	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	Тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	101 481,2	49,4	113 402,9	40,6	117 183,6	38,3	260 383,3	53,6	262 941,7	50,8
Нематеріальні активи	20,0	0,0	19,2	0,0	135,2	0,0	129,1	0,0	123,0	0,0
Незавершене будівництво	4 475,7	2,2	1 917,0	0,7	2 009,8	0,7	1 943,5	0,4	1 118,4	0,2
Основні засоби	92 053,8	44,8	106 916,5	38,2	110 477,0	36,2	253 749,1	52,3	257 150,1	49,6
Довгострокові фінансові інвестиції за методом участі в капіталі інших підприємств	2 209,3	1,1	1 146,8	0,4	1 158,2	0,4	1 158,2	0,2	1 146,8	0,2
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 493,1	1,2	2 493,1	0,9	2 493,1	0,8	2 493,1	0,5	2 493,1	0,5
Відстрочені податкові активи	229,3	0,1	910,3	0,3	910,3	0,3	910,3	0,2	910,3	0,2
Оборотні активи	103 923,1	50,6	166 205,9	59,4	188 392,5	61,6	224 952,1	46,3	255 064,3	49,2
Запаси:	38 954,6	19,0	32 797,7	11,7	51 352,1	16,8	56 487,8	11,6	84 008,4	16,2
виробничі запаси	16 617,0	8,1	17 572,7	6,3	24 583,1	8,0	24 722,4	5,1	41 147,8	7,9
незавершене виробництво	8 019,8	3,9	11 965,4	4,3	13 921,2	4,6	18 347,7	3,8	22 002,7	4,2
готова продукція	14 277,2	7,0	3 148,5	1,1	12 613,0	4,1	13 196,0	2,7	20 765,4	4,0
Товари	40,6	0,0	111,1	0,0	234,8	0,1	221,7	0,0	92,5	0,0
Векселі одержані	8 570,0	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість :	50 977,5	24,8	125 349,9	44,8	133 262,3	43,6	156 420,8	32,2	169 096,4	32,6
За товари	47 120,6	22,9	111 430,3	39,9	113 732,8	37,2	122 860,3	25,3	137 609,1	26,6
За розрахунками:	3 856,9	1,9	13 919,6	5,0	19 529,5	6,4	33 560,5	6,9	31 487,3	6,1
- з бюджетом	1 451,0	0,7	7 122,4	2,5	16 023,5	5,2	21 135,3	4,4	25 742,7	5,0
- за виданими авансами	2 405,9	1,2	6 797,2	2,4	3 506,0	1,1	12 425,2	2,6	5 744,6	1,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 764,9	1,8	127,8	0,0	105,7	0,0	5 678,7	1,2	390,3	0,1
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 099,6	0,5	1 299,5	0,5	180,4	0,1	1 981,2	0,4	270,0	0,1
- в національній валюті	6,7	0,0	19,0	0,0	79,4	0,0	445,6	0,1	250,2	0,0
- в іноземній валюті	1 092,9	0,5	1 280,5	0,5	101,0	0,0	1 535,6	0,3	19,8	0,0
Інші оборотні активи	556,5	0,3	6 631,0	2,4	3 492,0	1,1	4 383,6	0,9	1 299,2	0,3
Витрати майбутніх періодів	9,9	0,0	13,5	0,0	8,1	0,0	4,4	0,0	2,2	0,0
Всього активи	205 414,2	100,0	279 622,3	100,0	305 584,2	100,0	485 339,8	100,0	518 008,2	100,0

Показник	31.12.2005		31.12.2006		31.03.2007		30.06.2007		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	Тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	114 362,9	55,7	123 460,0	44,2	121 231,4	39,7	263 507,8	54,3	265 970,6	51,3
Статутний капітал	57 130,0	27,8	57 130,0	20,4	57 130,0	18,7	57 130,0	11,8	57 130,0	11,0
Інший додатковий капітал	50 266,2	24,5	50 265,5	18,0	50 265,5	16,4	190 694,5	39,3	190 525,2	36,8
Резервний капітал	1 323,3	0,6	1 523,3	0,5	1 523,3	0,5	2 031,7	0,4	2 031,7	0,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 643,4	2,7	14 541,2	5,2	12 312,6	4,0	13 651,6	2,8	16 283,7	3,1
Довгострокові зобов'язання	497,4	0,2	16 042,9	5,7	66 271,9	21,7	66 252,8	13,7	149 004,3	28,8
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	15 545,5	5,6	15 545,5	5,1	15 545,5	3,2	98 316,1	19,0
Інші довгострокові зобов'язання	497,4	0,2	497,4	0,2	50 726,4	16,6	50 707,3	10,4	50 688,2	9,8
Поточні зобов'язання	90 553,9	44,1	140 119,4	50,1	118 080,9	38,6	155 579,2	32,1	103 033,3	19,9
Короткострокові кредити банків	61 994,1	30,2	96 207,1	34,4	76 959,0	25,2	109 882,2	22,6	54 732,0	10,6
Векселі видані	0,0	0,0	1 210,0	0,4	1 530,3	0,5	957,9	0,2	2 000,0	0,4
Кредиторська заборгованість за товари	21 810,7	10,6	34 139,0	12,2	32 177,6	10,5	39 283,2	8,1	39 860,0	7,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	6 514,6	3,2	8 054,3	2,9	7 246,6	2,4	5 275,0	1,1	6 024,6	1,2
- з одержаних авансів	3 960,0	1,9	3 570,6	1,3	3 605,8	1,2	1 430,0	0,3	2 034,2	0,4
- з бюджетом	237,5	0,1	1 126,7	0,4	369,1	0,1	357,4	0,1	327,2	0,1
- з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- зі страхування	588,5	0,3	717,3	0,3	725,9	0,2	680,2	0,1	693,5	0,1
- з оплати праці	1 162,0	0,6	1 400,0	0,5	1 306,1	0,4	1 149,9	0,2	1 312,2	0,3
- з учасниками	566,6	0,3	1 239,7	0,4	1 239,7	0,4	1 657,5	0,3	1 657,5	0,3
Інші поточні зобов'язання	234,5	0,1	509,0	0,2	167,4	0,1	180,9	0,0	416,7	0,1
Всього пасиви	205 414,2	100,0	279 622,3	100,0	305 584,2	100,0	485 339,8	100,0	518 008,2	100,0

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ», тис. грн.

Показник	2005	9 місяців 2006	2006	9 місяців 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	331 350,3	320 440,3	447 539,0	348 144,1
Собівартість реалізованої продукції	297 225,6	287 016,1	399 141,5	304 799,6
Валовий прибуток	34 124,7	33 424,2	48 397,5	43 344,5
Інші операційні доходи	88 337,2	53 802,1	75 706,3	56 345,0
Адміністративні витрати	7 689,4	6 329,7	8 752,1	9 087,0
Витрати на збут	10 803,2	9 465,6	12 251,5	11 838,7
Інші операційні витрати	88 151,2	55 438,1	77 872,5	59 150,6
Операційний прибуток	15 818,1	15 992,9	25 227,7	19 613,2
Інші доходи	315,5	1 105,5	1 142,0	302,9
Фінансові витрати	8 795,0	8 242,3	11 666,9	15 349,2
Інші витрати	844,1	1 530,3	1 768,8	890,1
Прибуток до оподаткування	6 494,5	7 325,8	12 934,0	3 676,8
Податок на прибуток	2 821,1	2 481,5	2 765,9	211,2
Чистий прибуток	3 673,4	4 844,3	10 168,1	3 465,6

Банківські кредити ЗАТ «НЗСТ «ЮТІСТ»

Банк-кредитор	Вид кредиту	Сума за договором, тис. грн.	Заборгованість станом на 01.10.2007р.	Дата виникнення	Дата погашення	Відсоткова ставка (річних)	Характеристика забезпечення	Сума забезпечення, тис. грн.
ВАТ АКБ Капітал Донецьк *	овердрафт	1 512,3	1 504,4	28.09.2004	17.10.2007	19%	дебіторська заборгованість ТОВ Система Комплексного Снабження к.231, труби Тайма	13 201
ВАТ АКБ Капітал Донецьк**	овердрафт	1 641,3	1 641,3	11.12.2006	10.12.2007	15,6%	труби ЮТІСТ на складі	4 010
Філія №4 ВАТ АКБ Капітал у м. Дніпропетровську	овердрафт	1 592,8	1 592,8	28.12.2006	27.12.2007	15,5%	Майнові права ТОВ Тайм, дебіторська заборгованість Тьюбекс к.225	3 045
ДФ ВАТ Кредитпромбанк	кредит	2 915,0	900,0	29.08.2007	28.08.2008	16,5%	майнові права ТОВ ВКП Стальпром	2 915
АКІБ УкрСиббанк	кредитна лінія	20 000,0	20 000,0	20.09.2007	19.09.2008	15%	Майнові права ДП з ІІ Бі Джи Ю-Інвест, дебіторська заборгованість	82 715
ДОФ АКБ Укрсоцбанк	мультивалют на кредитна лінія	126 250,0	126 130,0	25.06.2007	22.06.2012	11,0%-\$ 13,0%-рос.рубль	ЦМК ЗАТ НЗСТ ЮТІСТ	369 624
Всього:		153 911,3	151 768,4					475 510

*- погашено в повному обсязі в жовтні 2007 року

** - пролонговано до 11.12.2007 р. та погашено в повному обсязі