

HARP

ООО «ХАРП Трейдинг»

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Облигации ООО «ХАРП Трейдинг» серии В со свободным обращением в бездокументарной форме номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) гривен в количестве 30 000 (тридцать тысяч) штук с выплатой дохода через каждые 91 (девяносто один) день в размере 15 (пятнадцать) процентов годовых до первой оферты, сроком обращения 1 911 (одна тысяча девятсот одиннадцать) дней и с офертой через каждые 273 (двести семьдесят три) дня.

**Второй выпуск облигаций на сумму
30 000 000 грн.**

Организатор, андеррайтер и платежный агент



АКБ «Укрсоцбанк»

Со-менеджер



Райффайзенбанк Украина

ОКТАБРЬ 2005

Общество с ограниченной ответственностью «ХАРП Трейдинг», юридическое лицо согласно законодательству Украины, (далее – «**Эмитент**») осуществляет размещение обыкновенных облигаций серии В, выпущенных в бездокументарной форме, с номинальной стоимостью 1 000 грн. в количестве 30 000 штук на общую сумму 30 млн. грн. с выплатой дохода через каждые 91 день в размере 15% годовых до первой оферты, сроком обращения 5,2 года (1 911 дней) и 9-месячной офертой (далее – «**Облигации**») в соответствии с Решением Общего собрания участников Эмитента о выпуске Облигаций, Протокол № 21/05 от 10 августа 2005 г. и Информацией про выпуск Облигаций (далее – «**Информация про выпуск облигаций**»), зарегистрированной решением Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – «**ГКЦБФР**») №242/2/05 от 04 октября 2005 г.

Настоящий Инвестиционный Меморандум (далее – «**Инвестиционный Меморандум**») носит исключительно информационный характер. Инвестиционный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в ГКЦБФР в связи с государственной регистрацией облигаций, о которых идет речь в данном документе. Каждому потенциальному инвестору при ознакомлении с Инвестиционным Меморандумом следует принять во внимание, что только Информация о выпуске облигаций с регистрационным номером ГКЦБФР №242/2/05 от 04 октября 2005 г., опубликованная в официальном издании ГКЦБФР «Бюлетень. Цінні папери України» № 229-230 (1551-1552) от 07 октября 2005 г., является официальной информацией о выпуске облигаций Эмитента.

Эмитент подтверждает, что:

1. Настоящий инвестиционный меморандум содержит информацию относительно деятельности Эмитента, которая существенна при рассмотрении инвестиций в облигации Эмитента;
2. Мнения, ожидания и намерения, выраженные в меморандуме относительно Эмитента и его деятельности искренни, были получены после рассмотрения всех надлежащих обстоятельств и базируются на уместных допущениях.

Инвестиционный меморандум содержит выдержки из публично доступных данных, опубликованных официальными и иными источниками.

Эмитент несет ответственность за аккуратное использование такой информации и данных, но не несет ответственность за достоверность такой информации.

Инвестиционный меморандум содержит некоторые утверждения относительно будущих событий. Такие утверждения содержат значительные допущения и субъективные суждения менеджмента Эмитента, которые, в свою очередь, могут оказаться как верными, так и неверными. Не существует каких-либо гарантий того, что события, ожидаемые менеджментом Эмитента, будут иметь место в будущем.

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	4
ИНФОРМАЦИЯ ПРО ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ	5
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ	7
АО «УКРАИНСКАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ»	8
Местонахождение	8
Описание деятельности	8
Организационная структура	8
Должностные лица и корпоративная структура	9
Партнеры	11
ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»	16
Местонахождение	16
Описание деятельности	16
История	16
Номенклатура продукции	18
Качество продукции	20
Инновационная политика	21
Экологическая политика	22
Структура акционерного капитала	22
Организационная структура	22
Должностные лица	22
Персонал	23
Производственные показатели	23
Система продаж	24
Потребители	24
ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»	27
Местонахождение	27
Описание деятельности	27
Структура собственников	27
Организационная структура	28
Органы управления и ключевые должностные лица	28
ИНДУСТРИЯ И РЫНОК ПОДШИПНИКОВОЙ ПРОДУКЦИИ	30
Продукция и общие черты глобального рынка	30
Основные игроки на глобальном рынке	30
Рынок в РФ	31
Рынок в Украине	31
ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД» И ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»	33
Финансовые результаты	33
Структура баланса	38
Оценка кредитоспособности	43
РИСКИ	56
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	58
ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	62
ГЛОССАРИЙ	65
ПРИЛОЖЕНИЯ №№1-3. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД», 2001-2 КВ. 2005 ГГ.	66
ПРИЛОЖЕНИЯ №№4-6. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ», 2001-2 КВ. 2005 ГГ.	70

РЕЗЮМЕ

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ» И ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД» ПО РЕЗУЛЬТАТАМ I-ГО ПОЛ.05 Г.

БАЛАНСОВЫЙ ОТЧЕТ, тыс. грн. ⁽¹⁾	ООО «ХАРП	
	Трејдинг»	ОАО «ХАРП»
Активы		
I. Необоротные активы	6,251.7	151,148.0
II. Оборотные активы	38,982.6	145,952.0
III. Затраты будущих периодов	6.0	80.0
Баланс	45,239.3	297,180.0
Пассивы		
I. Собственный капитал	18,672.8	99,509.0
II. Обеспечение будущих затрат	46.8	16,895.0
III. Долгосрочные обязательства	10,700.0	109,011.0
IV. Текущие обязательства	15,819.7	71,765.0
V. Доходы будущих периодов	0.0	0.0
Баланс	45,239.3	297,180.0

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ- тыс. грн. (2)	ООО «ХАРП	
	Трејдинг»	ОАО «ХАРП»
Чистый доход	81,103.7	289,680.7
Себестоимость	71,042.0	240,012.7
Валовая прибыль	10,061.7	49,668.0
Операционная прибыль	6,544.3	20,326.3
Чистая прибыль	2,397.3	6,872.6
Налог на прибыль	2,220.2	6,711.7
Проценты	1,795.4	3,222.0
ЕБИТ	6,412.9	16,806.3
Амортизация	346.8	6,263.1
ЕБИТДА	6,759.7	23,069.4

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ООО «ХАРП	
	Трејдинг»	ОАО «ХАРП»
Коэффициенты покрытия		
...обязательств ЕБИТДА (x)	0.25	0.12
...обязательств денежным потоком (%)	н/д	н/д
...процентов ЕБИТДА (x)	3.77	7.16
Рентабельность		
ROI (%)	25.17%	11.51%
ROA (%)	14.44%	7.71%
ROE (%)	38.54%	18.62%
Валовая рентабельность (%)	7.52%	10.53%
Рентабельность ЕБИТДА (%)	5.05%	4.89%
Обеспеченность собственным капиталом		
Защита активов ⁽³⁾ (x)	1.7	1.5
Защита обязательств ⁽⁴⁾ (x)	0.7	0.5
Ликвидность		
Обеспеченность рабочим капиталом (%)	5.11%	19.3%
Коэффициент покрытия (x)	2.46	1.65
Коэффициент быстрой ликвидности (x)	2.39	0.67

Примечания: (1) отчетность ООО «ХАРП Трејдинг» и ОАО «Харьковский подшипниковый завод»; (2) финансовые результаты за последние 12 мес. по состоянию на 1.07.05 г.; (3) отношение активов к обязательствам; (4) отношения собственного капитала к обязательствам.

Источник: ООО «ХАРП Трејдинг», ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

- Предприятие входит в группу компаний «У.П.Э.К.» с общим оборотом более \$130 млн.
- Дистрибьюторская компания с эксклюзивными правами продажи подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод»
- Годовой объем чистого дохода по состоянию на 01.07.05г. составил 81.1 млн. грн., операционная прибыль 6.5 млн. грн.
- УМЕРЕННО ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять обязательства относительно других украинских заемщиков (кредитный ранг **uaA**, см. раздел «Оценка кредитоспособности» стр. 44)

ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»

- Крупнейший производитель подшипников в Украине, первая продукция произведена в 1946г.
- Производимые ХАРПом подшипники используются в сельскохозяйственной, автомобильной, горнодобывающей и электротехнической промышленности, металлургии, станкостроении, на железнодорожном транспорте.
- Подшипники ХАРПа соответствуют международному стандарту качества ISO 492 и стандарту стран СНГ ГОСТ 520. На заводе работает система качества ISO 9001:2000.
- В 2004 г. ХАРП произвел 25,2 млн подшипников. Рост объемов производства шарикоподшипников составил 12,7% (в 2003 г. их было произведено 24,4 млн), роликовых подшипников - 31,1%. Объем реализации продукции составил 267 млн грн, что на 44,9% больше, чем в 2003 г.
- За 6 месяцев 2005 года выпущено продукции на 127,9 млн. (10,5 млн. штук), в том числе шарикоподшипников на 73,5 млн. грн. (10,2 млн. штук), роликовых подшипников на 52,9 млн.грн. (0,3 млн.штук).
- Годовой объем чистого дохода по состоянию на 30.06.05 г. равен 289.7 млн. грн., чистая прибыль 6.9 млн. грн.

ПОЧЕМУ НУЖНО ПОКУПАТЬ ОБЛИГАЦИИ ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

- **Диверсификация рисков.** Эмитент представляет машиностроительную отрасль, перспективную и динамично развивающуюся. Продукция украинских машиностроительных заводов востребована во многих странах мира.
- **Доходность 15% годовых**
- **9-месячная оферта**
- **Высокое кредитное качество эмитента**

ИНФОРМАЦИЯ ПРО ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент:	Общество с ограниченной ответственностью «ХАРП Трейдинг» Местонахождение: Украина, 61052, г. Харьков, ул. Чеботарская, 23.
Организатор и андеррайтер:	Акционерный коммерческий банк «Укрсоцбанк» Местонахождение: Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29. Лицензии: Национального банка Украины № 5 от 29 декабря 2001 г. и ГКЦБФР серия АА № 558078 от 24 октября 2002 г. на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а именно деятельности по выпуску и обращения ценных бумаг и депозитарной деятельности хранителя
Платежный агент:	Акционерный коммерческий банк «Укрсоцбанк» Местонахождение: Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29.
Депозитарий:	Открытое акционерное общество «Межрегиональный фондовый союз» («МФС») Местонахождение: Украина, 01032, г. Киев, ул. Ветрова, 7Б. Лицензия ГКЦБФР серия АА № 240690 от 8 октября 2001 г. на право осуществления профессиональной депозитарной деятельности депозитария ценных бумаг.
Код ценных бумаг:	ISIN UA200353AB06 МФС UA531150404B
Номер регистрации ГКЦБФР:	242/2/05
Дата регистрации в ГКЦБФР:	04 октября 2005 г.
Публикация в прессе:	Официальное издание ГКЦБФР "Бюлетень. Цінні папери України" № 229-230 (1551-1552) от 07 октября 2005 г.,
Вид ценных бумаг:	Именные процентные облигации со свободным обращением
Форма выпуска:	Бездокументарная
Номинал:	1 000 (одна тысяча) гривен
Серия и количество ценных бумаг:	серия В, 30 000 (тридцать тысяч) штук
Объем эмиссии:	30 000 000 (тридцать миллионов) гривен
Срок обращения:	1911 (одна тысяча девятсот одиннадцать) дней
Срок размещения:	с 17 октября 2005 г. по 05 января 2011 г.
Дата выпуска:	17 октября 2005 г.
Дата погашения:	10 января 2011 г.
Количество процентных периодов:	21 (двадцать один)
Длительность процентного периода:	91 (девяносто один) день
Процентная ставка:	15 (пятнадцать) процентов годовых на 1-й и 2-й и 3-й процентные периоды. Процентная ставка на 4-й - 6-й процентные периоды устанавливается Эмитентом 17 июня 2006 г. На 7-й - 9-й процентные периоды - 16 марта 2007 г. На 10-й - 12-й процентные периоды - 14 декабря 2007 г. На 13-й - 15-й процентные периоды - 13 сентября 2008 г. На 16-й - 18-й процентные периоды - 13 июня 2009 г. На 19-й - 21-й процентные периоды - 12 марта 2010 г. Процентная ставка с 4-го по 21-й процентные периоды не может быть меньшей, чем учетная ставка НБУ на вышеуказанные даты.
Досрочный выкуп облигаций:	Держатель облигации имеет право предъявить Облигации Эмитенту для их досрочного выкупа. Цена досрочного выкупа составляет 1 000 (одну тысячу) гривен за 1 (одну) Облигацию. Досрочный выкуп Облигаций осуществляется в течение 3 (трех) рабочих дней в следующие даты 17 июля 2006 г., 16

апреля 2007 г., 14 января 2008 г., 13 октября 2008 г., 13 июля 2009 г., 12 апреля 2010 г.

Листинг:	ПФТС (Дочернее предприятие Ассоциации «ПФТС» «Технический центр «ПФТС») Местонахождение: Украина, 01133, г. Киев, ул. Щорса, 31. Лицензия ГКЦБФР серия АА № 241314 от 17 октября 2001 г. на право осуществления профессиональной деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг.
Биржевой тиккер ПФТС:	ОНRPTB
Вторичный рынок:	ПФТС, Reuters, внебиржевой рынок.
Право собственности:	Право собственности на Облигации переходит в момент зачисления их на счет инвестора в ценных бумагах у хранителя. Потенциальные инвесторы для покупки Облигаций должны иметь счет в ценных бумагах у хранителя, который имеет счет в депозитарии ОАО «МФС».
Ограничения на собственность:	Ограничений на собственность на Облигации нет. Собственниками Облигаций могут быть физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты Украины.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ

Финансовые ресурсы, привлеченные в результате продажи Облигаций, в полном объеме будут направлены на приобретение подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод», что даст возможность расширить производство подшипниковой продукции.

Привлеченные денежные средства по направлению использования планируется распределить следующим образом:

▪ Модернизация существующего парка оборудования.....	10 000	тыс. грн.
▪ Приобретение и монтаж нового оборудования.....	15 000	тыс. грн.
▪ Приобретение и реконструкция сооружений.....	5 000	тыс. грн.
Всего	30 000	тыс. грн.

АО «УКРАИНСКАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ»

Местонахождение

АО «Украинская энергетическая промышленная компания» (АО «У.П.Э.К.») расположено по следующему адресу: Украина, 61052, г. Харьков, ул. Чеботарская, 23.

Описание деятельности

Акционерное общество "У.П.Э.К." образовано в 1995 году, и в 2005 году отпраздновало 10-летие со дня основания. Пройденный 10-летний путь убеждает акционеров в правильности выбранной стратегии. АО «У.П.Э.К.» было первой и на сегодняшний день является одной из ведущих финансово-промышленных групп региона, сосредоточившей свои ресурсы в сфере наукоемкого высокотехнологичного машиностроения.

Сохраняя славу и традиции известных лидеров машиностроительной индустрии - Харьковского подшипникового завода, Харьковского станкостроительного завода им. Косиора, Харьковского электротехнического завода "Укрэлектромаш", Лозовского кузнечно-механического завода (см. раздел «Партнеры» на стр.11), АО сумело придать предприятиям новый импульс динамичного развития. Свидетельство тому – переход на новые технологии, выпуск конкурентоспособной продукции, рост заработной платы, значительный рост объемов производства, уверенное восстановление позиций наших брендов как на внутреннем, так и на мировом рынках, большой интерес инвесторов к действующим и перспективным проектам.

Деятельность Компании начиналась с восстановления прерванных в начале 90-х годов поставок сырья и комплектующих украинских производителей на российские предприятия. Чтобы обеспечивать выполнение своих заказов в условиях экономического кризиса, Компании приходилось брать на себя поставки сырья и энергоресурсов, авансировать зарплату работникам предприятий, контролировать качество производства.

Накопив опыт организации производства и сбыта продукции харьковских заводов, собственники Компании пришли к выводу о необходимости формирования собственной производственной базы, что позволяет оптимально выстроить бизнес-процессы. После того, как Компания "У.П.Э.К." пришла на Харьковский подшипниковый завод, остро встал вопрос о масштабной модернизации станочного парка для получения более высоких качественных показателей выпускаемой продукции. В связи с этим было принято решение о приобретении контрольного пакета Харьковского станкостроительного завода имени Косиора, который сейчас помимо развития традиционного производства выполняет масштабные программы модернизации оборудования для предприятий Компании.

В 2002 году Компания избавилась от всех непрофильных активов и сосредоточилась на проектах в области машиностроения. Сегодня основная деятельность Компании - это восстановление и развитие промышленных предприятий на основе современной рыночной философии бизнеса. Главная задача - быть эффективным собственником. Введение сильного маркетинга и перспективного бизнес-планирования, глубокая реструктуризация производства, отказ от замкнутых производственных схем в пользу развития кооперации со специализированными производителями комплектующих, достижение конкурентоспособного уровня конечной продукции, оптимизация затрат, создание совершенной технологии производства - все это составляющие стратегии развития предприятий АО «У.П.Э.К.»

К перечню активов Компании следует отнести в том числе успешный опыт антикризисного управления, реструктуризации и выстраивания маркетинговой политики в машиностроении. Так, в 2004 году завершилась санация АО «Лозовской кузнечно-механический завод», предприятие вышло на положительную рентабельность.

В настоящее время АО "У.П.Э.К." активно ведет консалтинговую деятельность, передавая партнерам свой успешный опыт по постановке современного менеджмента на промышленных предприятиях.

Компания "У.П.Э.К." является одним из самых успешных инвесторов в машиностроительном, сельхозмашиностроительном и электротехническом комплексе Украины. Доказательством тому является выгодное размещение облигационного займа серии А и выпуск облигаций серии В. Следующий шаг - подготовка к IPO (первичное размещение акций) лучших предприятий Компании.

В настоящее время на предприятиях, которые были реорганизованы в процессе антикризисного управления, работает около 15 тыс. человек. Сохранен производственный, инженерный и научный потенциал, идет разработка новых технологий. Продукция предприятий поставляется в 28 стран Европы, Азии, Южной Америки, Африки, а также в страны СНГ и Балтии.

Украинская промышленная энергетическая компания уверенно движется по пути интеграции в экономическое пространство европейского сообщества.

Организационная структура

Организационная структура АО «У.П.Э.К.» представлена на Рис. 1 стр.10.

Должностные лица и корпоративная структура

Ниже следует список акционеров и высшего управленческого состава АО «У.П.Э.К.» с краткими биографическими сведениями руководителей. В Табл. 1 на стр. 10 приведен состав дирекции АО «У.П.Э.К.».

Гирифельд Анатолий Моисеевич – Почетный Президент АО «У.П.Э.К.»

Родился 7 августа 1957 года в г. Днепропетровске. Гражданин Украины. Образование - высшее. В 1974 г. окончил с золотой медалью среднюю школу № 29 г. Днепропетровска. В 1975 г. поступил в Харьковский институт радиоэлектроники на факультет конструирования и технологии радиоаппаратуры. В 1980 году окончил институт с «красным дипломом», получив специальность инженер-конструктор-технолог по производству РЭА.

Трудовую деятельность начал в 1974 г. электрослесарем в Днепропетровском трамвайно-троллейбусном управлении. После окончания института и до 1985 года работал инженером в Харьковском центральном конструкторско-технологическом бюро. Начиная с 1985 – старший научный сотрудник лаборатории агрофизики, старший инженер лаборатории физиологии и биофизики в Украинском научно-исследовательском институте овощеводства и бахчеводства. В 1988 г. переведен в Крымское научно-производственное объединение на должность старшего инженера группы агрофизики почв. С 1990 г. работал на должности руководителя производственного кооператива «Эльф». В 1992 году переведен в производственно-коммерческое предприятие «Акцептор ЛТД», где работал на должности директора производства. Начиная с 1995 г. выбран Генеральным директором, а в дальнейшем – Президентом АО «У.П.Э.К.». В настоящее время - Почетный Президент АО «У.П.Э.К.».

Принимал участие в общественной работе по постройке в г. Харькове и области медицинского центра, мемориала погибшим во время Великой Отечественной Войны, других мероприятиях социально-культурной сферы.

В 2002 году избран народным депутатом Украины по 180 выборному округу. Член комитета по вопросам экономической политики, управления народным хозяйством, собственности и инвестиций. Глава подкомитета по вопросам экономической политики и управлением народным хозяйством. С 20 июня 2002 года состоял во фракции ППУ и «Трудовая Украина». С 15 июня 2004 г. состоит во фракции Народной Аграрной партии Украины. С 9 июля 2004 г. является членом политсовета и политисполкома Народной Аграрной партии Украины. Женат, имеет двух сыновей.

Чудновец Андрей Виленович – Первый вице-президент, Председатель Наблюдательного совета АО «У.П.Э.К.»

Родился 24 мая 1958 года. Образование – высшее. В 1980 г. окончил Харьковский институт радиоэлектроники. Имеет стаж управленческой деятельности более 15 лет. С 1995 г. по 2001 г. занимал должность директора АО «У.П.Э.К.». С 2001 г. занимал должность Генерального директора АО «У.П.Э.К.». с 2002 г. Первый вице-президент АО «У.П.Э.К.». С 1.06.04 г. Председатель Наблюдательного совета АО «У.П.Э.К.». Женат, имеет двух дочерей.

Нестругин Сергей Иванович – Вице-президент, член Наблюдательного совета АО «У.П.Э.К.»

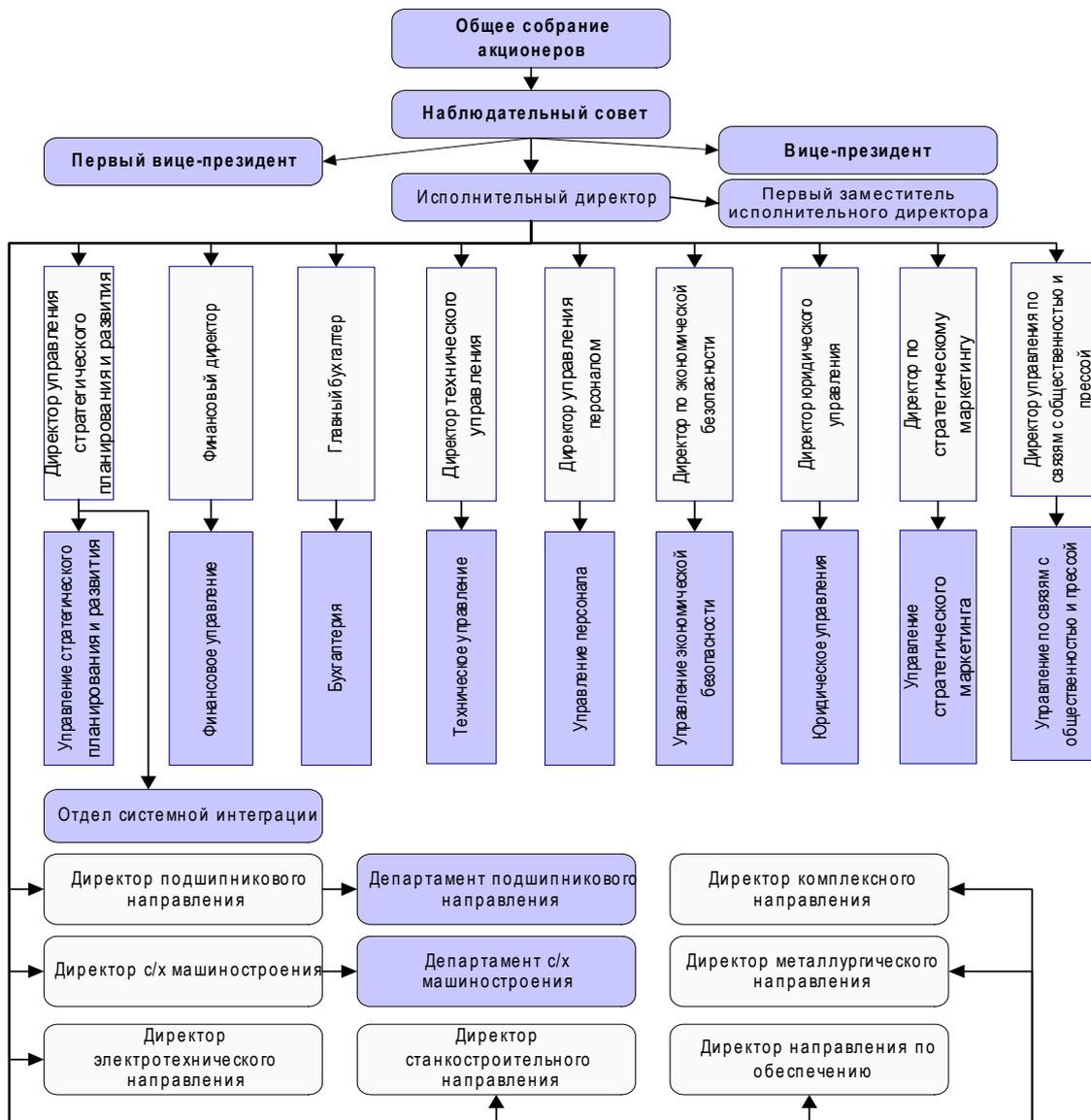
Родился 23 июня 1946 года. Образование – высшее. В 1980 г. окончил Харьковский политехнический институт. Опытный аппаратчик и хозяйственник. Имеет стаж управленческой деятельности более 25 лет. С 1996 г. заместитель Генерального директора АО «У.П.Э.К.». С 1999 г. Директор АО «У.П.Э.К.». С 2002 г. Вице-президент АО «У.П.Э.К.». Член Наблюдательного совета АО «У.П.Э.К.», председатель Кадровой комиссии компании, глава окружного попечительского совета фонда «Патриот». Женат, имеет двух дочерей.

Бугайчук Владимир Дмитриевич – Исполнительный директор АО «У.П.Э.К.»

Родился 16 июля 1954 года. Образование – высшее. В 1977 г. окончил Днепропетровский государственный университет, в 1995 г. - Международную Московскую финансово-банковскую школу по специальности: «Менеджмент для высшего управленческого персонала», Учебный центр Межбанковского финансового дома по специальности «Коммерческие банки на рынке ценных бумаг». Квалификационный аттестат ФКЦБ. Бугайчук В.Д. имеет более чем 20-летний стаж управленческой деятельности, в том числе более 10 лет в банковской системе.

С 1992 г. начальник департамента, заместитель председателя правления КБ «ПРИВАТБАНК» г. Днепропетровск. С 1994 г. первый заместитель Председателя Правления МКБ «МОСКОМПРИВАТБАНК», г. Москва. С 1996 г. Заместитель начальника, начальник Управления валютного рынка Московской Межбанковской Валютной Биржи (ММВБ), г. Москва. С 1998 г. Заместитель директора по операциям Некоммерческого партнерства «Национальный Депозитарный Центр», г. Москва. С 1999 г. Заместитель Председателя Правления АКБ «Национальный Залоговый Банк». С октября 2003г – работает в должности исполнительного директора АО «У.П.Э.К.». Женат, имеет двух дочерей.

Рис. 1. Блок-схема организационной структуры АО «У.П.Э.К.»



Источник: АО «У.П.Э.К.»

Табл. 1. Состав дирекции АО «У.П.Э.К.»

Фамилия, имя и отчество	Должность
Бугайчук Владимир Дмитриевич	исполнительный директор
Мизин Владимир Григорьевич	первый заместитель исполнительного директора
Серета Игорь Васильевич	директор технического управления
Хрущёва Татьяна Викторовна	финансовый директор
Высоцкий Сергей Борисович	директор управления стратегического планирования и развития
Винокуров Константин Вячеславович	директор по стратегическому маркетингу
Елизева Александра Валерьевна	директор управления персоналом
Князева Екатерина Юрьевна	директор юридического управления
Карякин Владимир Степанович	директор управления делами
Лантушко Галина Николаевна	директор управления по связям с общественностью

Источник: АО «У.П.Э.К.»

Партнеры

За годы своей деятельности АО «У.П.Э.К.» наладило партнерские отношения с рядом машиностроительных заводов, а также с предприятиями других отраслей экономики. Эффективная хозяйственная деятельность данных предприятий и участие АО «У.П.Э.К.» в их акционерном капитале и управлении являются взаимосвязанными факторами дальнейшего развития предприятий-партнеров.

Ниже следует краткое описание профилей деятельности предприятий-партнеров АО «У.П.Э.К.». На Рис. 2 представлена блок-схема корпоративных прав АО «У.П.Э.К.» в предприятиях-партнерах.

- **ОАО «Харьковский подшипниковый завод»** – один из крупнейших производителей шариковых и роликовых подшипников в СНГ. Продукция завода выходит под торговой маркой «HARP» и представлена более чем 500 типами подшипников диаметром от 30 до 320 мм. Подшипники HARP широко используются в сельхозмашиностроении и автомобильной промышленности, горнодобывающей и электротехнической отраслях, металлургии и станкостроении, в тяговых электродвигателях, генераторах и других машинах. Параллельно с развитием шариковой группы подшипников на предприятии также активно развивается производство подшипников для железнодорожного транспорта. Завод освоил выпуск вагонных буксовых подшипников 6 класса точности и 7 типов подшипников для тяговых двигателей. В 2004-2005 годах проводится широкомасштабная модернизация производственных мощностей для производства этой группы продукции. Подшипниками "HARP" комплектуется продукция таких предприятий как Красноярский завод комбайнов, Уралвагонзавод (Россия), НПО "Ростсельмаш" (г. Ростов-на-Дону), Харьковский тракторный завод, Минский тракторный завод, Волгоградский тракторный завод, Южный машиностроительный завод, ОАО "Красная звезда" (г. Кировоград), РУПП "Бобруйскагромаш" (г. Бобруйск), ПО "Гомсельмаш" (г. Гомель), Минский и Тутаевский моторные заводы, ЗАО "ЗАЗ" и АМО "ЗИЛ", ОАО «Крюковский вагоностроительный завод» (Украина), ОАО «Азовмаш» (Украина) и многие другие - более 200 предприятий в 40 странах мира. На заводе успешно работает Служба управления качеством, контролирующая качество подшипников HARP по 50 параметрам. Международная система качества ISO 9001:2000 обеспечивает качественное управление организационной, коммерческой и технической деятельностью предприятия.

- **ОАО "Лозовский кузнечно-механический завод" (ЛКМЗ).** Завод создавался в 1963 г. в г. Лозовая (Харьковская область) как завод "Центрокуз" для обеспечения горячештампованными заготовками Харьковской группы заводов тракторного и сельскохозяйственного машиностроения. Место его расположения определялось наличием крупного железнодорожного узла и близостью больших металлургических комбинатов Восточной Украины.

Из простого кузнечного цеха-филиала Харьковского тракторного завода, расширяя его профиль и осваивая новые направления, завод стал многофункциональным кузнечно-механическим предприятием. Сегодня это уникальный комплекс по обработке металлов давлением и горячей штамповкой. Это единственное подобное производство в отрасли во всем бывшем СССР. Мощная производственная база ОАО "ЛКМЗ" обеспечивает замкнутый цикл кузнечного, механосборочного, сварочного, инструментального, ремонтного, энергетического производства. Полный спектр кузнечно-штамповочного оборудования и использование передовых технологий, автоматические линии и комплексно-механизированные цеха позволяют выпускать горячештампованные заготовки сложной формы и повышенной точности.

Сегодня завод изготавливает ведущие мосты для тракторов семейства Т-150 всех модификаций, производимых Харьковским тракторным заводом, мосты к автобусам ЛАЗ, троллейбусам, зерноуборочным комбайнам производства Лозовского комбайнового завода, фронтальным погрузчикам и снегопогрузчикам завода "Ударник", погрузчикам ОАО "Донецкий экскаватор", горно-шахтными машинами. ЛКМЗ производит также главные и карданные передачи, конические передачи с круговыми зубьями, каретки ходовой системы, колесные редукторы, навесные и тягово-цепные устройства, почвообрабатывающую технику, а также запасные части к ним. Часть продукции предприятия экспортируется в Россию и Беларусь.

На ОАО "Лозовской кузнечно-механический завод" компания "У.П.Э.К." реализует инвестиционный проект по освоению ведущих мостов нового поколения для автомобильной техники на основе гипоидной передачи. Фактически под решение этой задачи на заводе создается новый механообрабатывающий цех, оснащенный обрабатывающими центрами с ЧПУ. Основными заказчиками этой продукции станут ОАО "Львовский автобусный завод", а также 15 российских заводов, входящих в холдинг "РусПромАвто". На долю предприятий "РусПромАвто" приходится свыше 63% российского производства автобусов, 56% производства грузовых автомобилей и около 8% производства легковых автомобилей. ОАО "ЛАЗ" и "РусПромАвто" взаимодействуют с ОАО "ЛКМЗ" как стратегические партнеры.

Официальным дистрибьютором ОАО "Лозовской кузнечно-механический завод" является ООО "УПЭК-Агротех". Компания ведет активную деятельность по расширению рынков сбыта продукции ЛКМЗ, восстановлению традиционных производственных связей с предприятиями бывшего СССР, привлечению новых партнеров по кооперации.

- **ОАО «Харьковский электротехнический завод «Укрэлектромаш»** – крупнейший производитель общепромышленных асинхронных электродвигателей в Украине. Предприятие более 70 лет разрабатывает и производит электротехническую продукцию. Основная продукция ОАО "ХЭЛЗ "Укрэлектромаш" - это одно- и трехфазные асинхронные электродвигатели с высотой вращения по ГОСТ 80-100 мм, мощностью от 0,37 до 4 кВт и частотой вращения от 750 до 3000 об/мин. Предприятие выпускает более 5 тыс. конструктивных, электрических и климатических исполнений электродвигателей практически для всех отраслей

промышленности и аграрного комплекса: металлургии, станкостроения, атомной энергетики, строительства, речного и морского флота, легкой, пищевой промышленности, животноводческих и птицеводческих комплексов и т.д.

ХЭЛЗ "Укрэлектромаш" имеет замкнутый производственный цикл изготовления продукции, включая технологические циклы: штамповка, литье цветных металлов под давлением и в кокиль, механообработка, автоматическая обмотка статоров, сборка, малярные работы, испытание, упаковка. Вся продукция изготавливается с применением современных технологических процессов, что дает возможность обеспечить современный уровень ее качества. Предприятие имеет специальное конструкторское бюро и собственный исследовательский центр, аккредитованный в системе сертификации УкрСЕПРО. На предприятии функционирует система качества, соответствующая требованиям ISO 9001:2000. На всю продукцию имеются украинские и российские сертификаты соответствия.

Новый этап в развитии ХЭЛЗа настал в 2001 г. с приходом на предприятие АО "У. П. Э. К.". Эффективные маркетинговые мероприятия позволили значительно увеличить объемы продаж. Была проведена переориентация производства с полного замкнутого цикла на широкую кооперацию с ведущими производителями России, Китая и Италии.

Учитывая тенденцию развития рынка, с 2004 года предприятие осваивает производство асинхронных электродвигателей с высотой оси вращения по ГОСТ 56, 63, 71, 112 мм. При этом новые типы электродвигателей будут иметь в своей основе унифицированную со стандартами CENELEK конструкцию основных деталей. Создано мощное производство новой номенклатуры высокорентабельной продукции - центробежных электронасосов для бытовых нужд, которые построены на базе выпускаемых предприятием двигателей. В перспективе предполагается и освоение выпуска промышленных насосов, а также других изделий, в которых применяются электродвигатели.

С мая 2002 года генеральным дистрибьютором ОАО "ХЭЛЗ" "Укрэлектромаш" является ООО "Торговый дом "ХЭЛЗ", представляющий интересы предприятия на рынках Украины, России, стран ближнего и дальнего зарубежья.

- **ОАО «Харвест»** (раннее Харьковский станкостроительный завод им. С. В. Косиора) является одним из ведущих станкостроительных предприятий страны. Его продукция широко известна не только в СНГ, но и во многих странах мира. Завод выпускает большое количество разнообразных станков: круглошлифовальные общего назначения, специальные и специализированные, автоматы и полуавтоматы, вальцешлифовальные, круглошлифовальные с программным управлением и другие станки с расстоянием между центрами от 0,5 до 12 м и диаметром обработки от 0,2 до 2 м.

На заводе разработан и реализуется план перспективного развития, основанный на внедрении системы управления качеством ISO 9001, что позволяет ускорить повышение качества выпускаемых станков и конкурентоспособность на мировом рынке. Проведена реорганизация предприятия, переход от создания станков в замкнутом производственном цикле к широкой кооперации с ведущими поставщиками узлов и систем, что соответствует тенденциям мирового машиностроения. Начата реконструкция самого крупного в Европе термомонолитного цеха, в котором круглый год колебания температуры не превышают одного градуса по Цельсию. В нем будут собираться прецизионные станки, работающие с микронными допусками.

Основные потребители продукции предприятия - металлургические заводы, предприятия тяжелого и среднего машиностроения, судостроения, легкой, пищевой, автомобильной и тракторостроительной промышленности. Сегодняшние заказчики Станкостроительного завода - ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат", ОАО "Северсталь", ОАО "Российские железные дороги", ОАО "Заволжский моторный завод", ОАО "Автодизель", ОАО "КАМАЗ", АО "АвтоВАЗ" и многие другие предприятия. Большую долю в портфеле заказов составляет модернизация и капитальный ремонт станков для ОАО "ХАРП".

Стратегическая цель развития предприятия состоит в выходе на лидирующие позиции на рынках СНГ, продвижении конкурентоспособного круглошлифовального и вальцешлифовального оборудования на рынки третьих стран, а также развитие программы по модернизации шлифовального оборудования для подшипниковой отрасли.

В 2004 году ОАО «Харвест», совместно с ЗАО "Ferro S.A.", создало ООО "Украинская Литейная Компания". Украинская Литейная Компания приступила к созданию на базе литейного и модельного цехов ОАО «Харвест» специализированного комплекса по производству чугунного и стального литья. Уникальной конкурентной характеристикой этого литейного комплекса является технологическая возможность производства различных товарных групп чугунного литья - от крупных отливок весом до 20 тонн для нужд станкостроения до серийных партий мелкого и среднего литья для сельхозмашиностроения, городского хозяйства и других отраслей. Залогом высокого качества продукции литейного комплекса станет использование современных технологий и оборудования, организация внутренних процессов производства согласно международным требованиям (сертификация производителя), система контроля качества всех этапов производства и обработки литья.

Клиентами ООО "Украинская Литейная Компания" являются ОАО «Харвест» (Харьковский станкостроительный завод им. С.В. Косиора), Лозовской кузнечно-механический завод, ОАО "Шлифверст" (г. Лубны), Одесский завод радиально-сверлильных станков, ООО "Завод Станкомаш" (г. Киев), Завод станочных узлов (г. Лебедин), Николаевский завод смазочного и фильтрующего оборудования и ряд других предприятий. Готовится к работе контракт на производство литья для станкостроительных заводов Европы - Roeders (Германия) и "FAMOT-Pleszew S.A." (Польша).

В настоящее время ООО «Украинская Литейная Компания» начала проект технического перевооружения литейного комплекса стоимостью более 15 млн. долл., который предусматривает поэтапное внедрение

передовых технологий по плавке металла с использованием индукционных печей средней частоты, внедрение изготовления литейных форм на основе холоднотвердеющих смесей и изготовление отливок по ЛГМ-процессу (литье по газифицируемым моделям). Данный способ литья позволяет получать сложные, относительно тонкостенные отливки высокой точности и с качественной поверхностью, которые часто могут применяться без дополнительной обработки или с минимальной механической обработкой.

Цель этой сложной программы, рассчитанной на три года, - обеспечить показатели качества литья на уровне лучших мировых образцов. В итоге реализации программы производительность комплекса по производству чугуна литья составит 17 тыс. тонн в год. ООО "Украинская Литейная Компания" сможет придать импульс многим машиностроительным предприятиям Украины, обеспечив их заготовками, отвечающими самым высоким требованиям.

- **ООО «Агромашхолдинг-Украина»** - является эксклюзивным дистрибьютором ООО «Украинско-российское предприятие «Лозовской комбайновый завод» на рынке Украины. Предприятие создано в марте 2004 г. АО «У.П.Э.К.» и АО «Агромашхолдинг» (г. Москва, Россия, созданное путем реорганизации АО «Сибмашхолдинг») в рамках программы по производству комбайнов. Коллективом ЛКЗ при техническом содействии специалистов Красноярского завода комбайнов (Россия) разработана комплексная Программа производства нового украинского комбайна на базе российского самоходного зерноуборочного комбайна «Енисей-950». С марта 2004 г. **ООО "Российско-украинское предприятие "Лозовской комбайновый завод", входящий в группу «Агромашхолдинг-Украина»,** приступил к серийной сборке комбайнов, в которых доля украинских комплектующих составляет более 50%. Первый лозовской комбайн вышел за ворота предприятия 15 мая 2004 г. Пуск завода позволил предложить украинским аграриям современный высокоэффективный комбайн, отлично зарекомендовавший себя на полях России и Казахстана. Это первый серийно освоенный в СНГ комбайн 4-го класса с технико-экономическими параметрами на уровне лучших мировых стандартов.

По оценкам специалистов МинАПК, машины, имеющие подобные характеристики, эффективны для уборки 60-70% пахотных площадей нашей страны. Производительность «Енисей-950» при урожае до 30 ц с 1 га составляет 3,5 га в час, что сопоставимо с более мощными комбайнами 5 класса «Дон» и «Славутич». Модификация «Енисей-954» с двубарабанной системой очистки позволяет эффективно и с минимальными потерями убирать хлеба повышенной влажности. Преимуществами комбайнов «Енисей» являются классическая компоновка, надежность и простота конструкции, унифицированность, деталей и узлов, усиленные мосты, центральное расположение кабины, улучшенная очистка зерна, усовершенствованный механизм загрузки и выгрузки, увеличенный объем бункера. Украинский «Енисей» комплектуется дополнительно платформой-подборщиком, а также приспособлениями для уборки подсолнечника и кукурузы. По показателю «цена-качество» комбайн «Енисей» занимает первое место в ряду всех моделей комбайнов, присутствующих на рынке Украины.

В комплектации комбайнов также участвуют ОАО «Харьковский подшипниковый завод», ОАО «ГСКБД» и НТЦ «Дизма», ОАО «Кременчугский колесный завод», ОАО «Ровносельмаш», ОАО «Днепрошина», ОАО «Гидросила» (Кировоград), ОАО «Херсонские комбайны», Змиевской машиностроительный завод, Винницкий завод тракторных агрегатов, Мелитопольский завод тракторных гидроагрегатов и ряд других украинских предприятий.

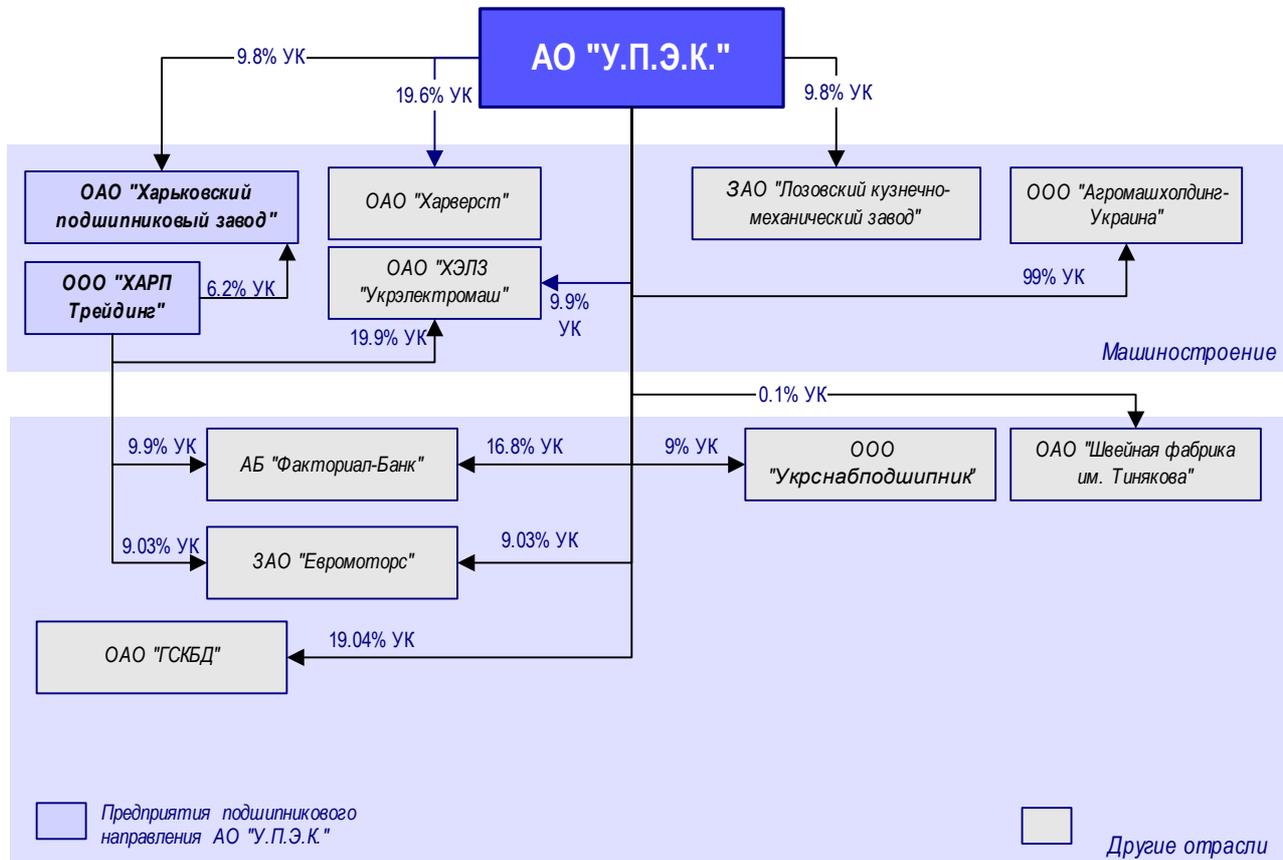
- **ОАО «Головное специализированное конструкторское бюро по двигателям средней мощности»** - («ГСКБД») – конструкторская организация, которая была создана 7 сентября 1949 года с целью обеспечения разработки конструкций двигателей для сельскохозяйственных машин. В производственную структуру предприятия входят: заготовительный, механический, слесарный, координатный, заточный, сварочный, малярный участки, а также сборочный участок. Сборочный участок укомплектован универсальными поворотными стендами, на которых возможно проведение сборочно-разборочных и ремонтно-восстановительных работ для различных модификаций двигателей внутреннего сгорания мощностью до 300 кВт, как отечественного, так и зарубежного производства. Наличие испытательных лабораторий при сертификации дизелей позволяет проводить технические испытания дизельных двигателей и агрегатов с выдачей результатов для получения сертификата (в системе УкрСЕПРО).
- **Акционерный банк «Факториал-Банк»** зарегистрирован Национальным Банком Украины в 1992 году, регистрационный номер 131 (Лицензия НБУ №37 от 4.12.01 г.). На 01.07.04 г. размер активов составил 554 446 тыс. грн., кредитно-инвестиционного портфеля - 388 174 тыс. грн., собственные средства банка составили 94 504 тыс. грн. На сегодняшний день работают 29 отделений в Харькове и Харьковской области, открыты филиалы и отделения в Днепропетровске, Херсоне, Хмельницком, Запорожье.
- **ОАО «Швейная фабрика им. Тяникова»** (г. Харьков) - одно из крупнейших предприятий легкой промышленности в Украине - специализируется на производстве швейных изделий высокого уровня сложности. В настоящее время на фабрике действуют четыре пошивочных цеха и семь специализированных линий. Ежемесячный выпуск готовой продукции составляет более 22 тыс. изделий в месяц. Уровень технологий и высокая квалификация работников позволяют предприятию выпускать продукцию, соответствующую самым высоким требованиям европейского рынка, постоянно расширять ассортимент швейных изделий.

За последние годы фабрика накопила серьезный опыт работы с ведущими домами мировой моды, ее изделия успешно продаются в США, Канаде, Англии, Бельгии, Франции, Австрии, Германии. За 2001-2003 годы налажены прямые деловые контакты с поставщиками тканей, прикладных материалов и фурнитуры из Италии и Германии, что позволило повысить качество и снизить себестоимость изделий.

С июля 2002 г. фабрика работает с АО "У.П.Э.К.". Компания принесла на предприятие свой уникальный опыт вывода производств из кризиса на путь уверенного развития. На фабрику пришли эффективные менеджеры, начата глубокая реорганизация производства. Расширено экспериментальное производство.

Современные технологии и материалы в соединении с творчеством команды дизайнеров и технологов позволяют коллективу швейной фабрики создавать эксклюзивные изделия и идти в ногу с самыми актуальными тенденциями мировой моды. Для продвижения продукции фабрики на внутренний рынок создан Торговый дом «ФиТ», разработана стратегия маркетинга, формируется сеть фирменных магазинов.

Рис. 2. Блок-схема корпоративных прав АО «У.П.Э.К.» в предприятиях-партнерах



Источник: АО «У.П.Э.К.».

- ООО «ХАРП Трейдинг»** – ООО "ХАРП Трейдинг" (до июня 2004 г. компания называлась ООО "Ukrainian Bearing S.C.") - официальный дистрибьютор ОАО "Харьковский подшипниковый завод" с эксклюзивным правом продажи. Компания была создана в 2000 г. с целью организации продаж подшипниковой продукции, проведения маркетинговых исследований, формирования имиджа торговой марки "HARP" ("ХАРП") и продвижения ее на внутреннем и внешнем рынках. ООО "ХАРП Трейдинг" - первый трейдер на рынке подшипников в СНГ, сертифицированный в соответствии с международным стандартом управления качеством ISO 9001:2000. По продвижению подшипников торговой марки "HARP" компания работает с 12 официальными дилерами ОАО "ХАРП" в Украине, России и Беларуси, а также с 40 деловыми партнерами в 30 странах мира.
- ЗАО «Евромоторс»** – официальный дилер автомобилей AUDI и Mitsubishi. Компания владеет станцией технического обслуживания площадью 1100 м².
- ООО «НПП «Телепорт СВ» и ООО «Интерпорт»** предоставляют телекоммуникационные услуги для ведения бизнеса.
- ЗАО "Транссервис"** основано в 1999 г. для обеспечения предприятий АО «У.П.Э.К.» материально-техническими ресурсами соответствующего уровня качества, оптимизации входных цен и запасов товарно-материальных ценностей. Партнерами предприятия стали АО "У.П.Э.К.", Харьковский подшипниковый завод, Лозовской кузнечно-механический завод, Харьковский станкостроительный завод им. С.В. Косиора, ХЭЛЗ "Укрэлектромаш" и ряд других промышленных и коммерческих организаций.

Совместная работа с ЗАО "Транссервис" позволяет предприятиям оптимизировать закупочные цены на сырье и материалы на тендерной основе, снижать производственные затраты. Поставки осуществляются на основе современных подходов к логистике экспедирования грузов железнодорожным и автотранспортом.

ЗАО "Транссервис" успешно участвует в мероприятиях по техническому перевооружению предприятий путем поставки под заказ промышленного оборудования для обработки металлов.

Годы работы на рынках Украины и стран ближнего и дальнего зарубежья создали благоприятный имидж предприятия. ЗАО "Транссервис" знают как надежного партнера по оптимизации затрат в обеспечении производственных процессов товарно-материальными ценностями на современном уровне.

Общий объем товарной продукции, производящейся на предприятиях-партнерах АО «У.П.Э.К.», составляет более 700 млн. грн. в год (около \$130 млн.). Объем продаж подшипникового направления деятельности составляет около 50% от общего объема продаж предприятий, сельскохозяйственное направление (ОАО «Лозовский кузнечно-механический завод», ООО «Лозовский комбайновый завод») – около 30%.

ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»

Местонахождение

ОАО «Харьковский подшипниковый завод» расположено по следующему адресу: Украина, 61052, г. Харьков, пр. Фрунзе, 3.

Описание деятельности

ОАО "Харьковский подшипниковый завод" - осуществляет разработку, внедрение в производство, серийный выпуск подшипников и их деталей, производит оборудование и оснастку для нужд собственного производства. Полный комплекс производств занимает около 450 тысяч квадратных метров производственных площадей. Численность коллектива составляет свыше - 6000 человек

Вся продукция изготавливается на высокопроизводительном отечественном и импортном оборудовании. Предприятие имеет: кузнечно-прессовое, автоматнo-токарное и шлифовально-сборочное производства, производство холодной штамповки и цвето-литейное, инструментальное производство, термическое производство, сборочное производство шариковых и роликовых подшипников, производство по выпуску деталей из полиамида, производство шаров и мелющих тел для шаровых мельниц; конструкторское подразделение; комплекс специализированных лабораторий; станцию испытаний подшипников.

Высокое качество и долговечность подшипников обеспечиваются целым комплексом мероприятий, проводимых на предприятии. Например, контролируется и испытывается каждый материал, поступающий для основного производства, от любого химиката для охлаждающих и моющих растворов до металла и армида. При обнаружении отклонений от требований соответствующих стандартов материалы в производство не допускаются.

Надежность работы подшипников зависит как от геометрической точности изготовления всех комплектующих изделий, так и от качества термообработки деталей, поэтому на предприятии широко применяется закалка в нейтральной среде, термообработка с помощью токов высокой частоты. Процессы термообработки полностью автоматизированы, а это позволяет точно выдерживать все режимы и, следовательно, выпускать изделия высокого качества. На финишных операциях применяется высокоточное универсальное шлифовальное оборудование, оснащенное приборами активного контроля и правящим алмазным инструментом.

Предприятие оснащено приборами для контроля параметров подшипников и их деталей, автоматами для сортировки и выявления внешних дефектов - дефектоскопами.

Точность параметров обрабатываемых деталей на шлифовальных операциях достигается приборами активного контроля, которые обеспечивают автоматический цикл работы технологического оборудования и гарантируют требуемое качество.

Конструкторы и технологи предприятия постоянно работают над созданием новых изделий и совершенствуют технологию производства и конструкцию уже освоенных типов. Ежегодно осваивается более 30 новых типов подшипников.

Внедряя новые технологии, повышая качество продукции, предприятие уделяет особое внимание обеспечению профессиональными кадрами. Для этого:

- на предприятии ОАО «Харьковский подшипниковый завод» создано подразделение, которое занимается обучением и повышением профессионального уровня специалистов;
- заключены договора с ведущими Техническими Университетами Украины и базовыми ПТУ на обучение, подготовку и прохождение практики молодых специалистов.

Высокий профессионализм кадров - основа стабильного и качественного производства ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

История

Сегодня Харьковский подшипниковый завод (бывший ГПЗ-8, а ныне – ОАО «Харьковский подшипниковый завод») занимает лидирующее положение среди предприятий подшипниковой отрасли стран СНГ.

ОАО «Харьковский подшипниковый завод» – это современный комплекс производств, расположенный на 450 тысячах квадратных метрах. На предприятии работает свыше 5000 кадровых рабочих, высококлассных технических специалистов и профессиональных менеджеров. Предприятие выпускает свыше пятисот типов подшипников, сертифицированных в соответствии с ГОСТ-520. Все подшипники проходят полный комплекс проверки качества, включающий контроль 50 параметров.

1 ноября 2002 года ОАО «Харьковский подшипниковый завод» – отметил свое 55-летие.

История создания предприятия берет начало с **1945** года. После окончания Великой Отечественной войны, началось восстановление народного хозяйства страны и потребность в подшипниках, разных по своей

конструкции, грузоподъемности, назначению резко возросла. Именно в эти дни на окраине города Харькова строители начали возводить леса первого в Украине предприятия подшипниковой промышленности.

К зиме построили первый заводской корпус. Материалы и техника поступали с 1-го, 3-го и 4-го ГПЗ, которые в те годы уже обладали большим опытом организации производства и выпуска подшипников. Из Москвы, Куйбышева, Саратова прибыли специалисты токарного, шлифовального, инструментального дела.

Тогда же предприятие получило название "8-й Государственный подшипниковый завод" (ГПЗ-8).

1 сентября **1946** года коллектив завода освоил изготовление первых трёх типов подшипников 203, 307 и 408.

1 ноября **1947** года состоялся пуск первой очереди завода. К этому времени завод уже выпускал 14 типов подшипников и сдал государству 200 тыс. штук подшипников.

В **1950-1951** г.г. произведено переоснащение завода. Конструкторы решили одну из основных задач - повышение качества продукции и производительности труда. Были созданы автомат для полирования колец, агрегаты для механической переработки стружки, транспортная система доставки подшипников со сборочных операций на упаковку, консервационные установки.

Для завода характерны высокие темпы развития. За семилетку (1959-1965г.) объем производства вырос более чем в два раза. С каждым годом завод уверенно набирает обороты.

В **1964** г. развернулась подготовка к созданию автоматических линий обработки колец вагонных подшипников и перевода кузнечного производства на новую техническую основу.

В **1966** году за освоение новой продукции и за выдающиеся достижения завод был удостоен ордена Трудового Красного знамени.

В **1975** году завершилась реконструкция производственной базы - это новый этап в развитие завода.

В **1980-х** завод становится головным в стране по поставкам вагонных подшипников. Их производство организуется на 32 автоматических линиях токарной, шлифовальной и термической обработки. В это же время появляются новые промышленные корпуса.

В **1994** году на базе 8-го государственного подшипникового завода создано открытое акционерное общество "Харьковский подшипниковый завод" (ОАО «Харьковский подшипниковый завод»).

С **января 2000** года Украинская промышленная энергетическая компания (АО "У.П.Э.К.") становится акционером и инвестором ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

АО "У.П.Э.К." - первое корпоративное объединение Харьковской области, взявшееся содействовать внедрению наукоемких технологий в производство.

С приходом нового инвестора за счет внедрения новых технологий и усовершенствования системы менеджмента был сделан качественный скачок в производстве и реализации продукции, а именно:

2000 год:

- Производство в ОАО «Харьковский подшипниковый завод», проходит наблюдательный аудит Международной сертифицирующей организации TUV CERT, подтвердившей соответствие производственной технологии предприятия стандарту ISO - 9002;
- Освоены новые типы подшипников;

2001 год:

- Создано ООО «Ukrainian Bearing» (с июня 2004 ООО «ХАРП Трейдинг») дистрибьютор ОАО «Харьковский подшипниковый завод» с эксклюзивными правами продажи подшипниковой продукции;
- Организованы торговые представительства;
- Создана, эффективно работающая дилерская сеть;
- Восстановлены торговые отношения с АО "Ростсельмашем", Волжским автомобильным и Минским тракторным заводами;
- Принят крупнейший в Харьковской области инвестиционный проект модернизации производства на ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

2002 год:

- Расширена номенклатура подшипников и увеличение объемов производства продукции;
- Заключены новые договора на долгосрочную работу с АО "АвтоВАЗ", СП "АвтоЗАЗ-ДЭУ" и другими крупными промышленными предприятиями;
- Увеличен объем продаж;
- Разработан и внедрен новый фирменный стиль;

- Закончен первый этап технического перевооружения и модернизации производства ОАО "Харьковский подшипниковый завод" в рамках инвестиционного проекта.

2003 год:

- ОАО «ХАРП» становится ключевым поставщиком на АО "Ростсельмаш", предприятию совместно с эксклюзивным дистрибьютором удается наладить поставки на ОАО «Красноярский завод комбайнов», РУП «Минский тракторный завод» и другие предприятия;
- продолжается освоение новых типов подшипников;
- Харьковский подшипниковый завод успешно прошел наблюдательный аудит на соответствие системы менеджмента качества международному стандарту ISO 9001:2000. Аудит был проведен компанией "TUV CERT" (Германия).

2004 год:

- АО "Харьковский подшипниковый завод" переходит на отпуск в индивидуальной упаковке подшипников миллионной группы и двухрядных подшипников для реализации в рознице на всей территории СНГ;
- АО «ХАРП» совместно с эксклюзивным дистрибьютором проводит семинар "Технологический процесс на АО "ХАРП" для специалистов дилерских компаний;
- Харьковский подшипниковый завод приобретает новое оборудование для модернизации производства: линии автоматической горячей штамповки производства ТВЦ "Тяжпрессмаш" (г. Рязань, Российская Федерация), двухкамерная вакуумная печь RVFOQ-4.24R производства Elterma (Польша), оджиговый агрегат ASP-1000 производства совместного польско-американского предприятия "Elterma SECO/WARWICK";
- завод освоил выпуск вагонных буксовых подшипников "6" класса точности. На железнодорожном потоке для стабильного обеспечения качества выпускаемой продукции реновацию прошли 54 единицы шлифовального оборудования ЦАЛШ (цех автоматических линий шлифовальной обработки), собственными силами предприятия отремонтировано четыре шестишпиндельных автомата для ЦАЛТ (цех автоматических линий токарной обработки);
- АО "ХАРП" – становится одним из лучших работодателей региона.

Постоянное совершенствование техники и технологии основного производства, высокий профессиональный уровень инженерно-технического персонала и большой производственно-технический потенциал вспомогательных служб дают возможность ОАО "Харьковский подшипниковый завод" возможность быстро реагировать на постоянно изменяющиеся требования мирового рынка и поддерживать качество своих подшипников на высоком уровне, в соответствии с мировыми стандартами.

Номенклатура продукции

Вся продукция ОАО «Харьковский подшипниковый завод» представлена более 500 типами шариковых и роликовых подшипников, диаметром от 30 мм до 320 мм.

На сегодняшний день ОАО «Харьковский подшипниковый завод» является лидером на рынке СНГ по производству подшипников для железнодорожного транспорта и поставляет свою продукцию на многие предприятия отрасли. Предприятие гарантирует высокое качество подшипников для буксов грузовых вагонов и электропоездов, буксов тепловозов и тендеров, буксов колесных пар железнодорожных вагонов подвижного состава, буксов колесных пар железнодорожных кранов, тяговых двигателей для электровозов.

По конструктивным особенностям подшипники марки "HARP" подразделяются на группы:

- Радиальные шариковые однорядные подшипники;
- Радиальные шариковые сферические двухрядные подшипники;
- Радиально-упорные шариковые подшипники;
- Радиальные роликовые с короткими цилиндрическими роликами подшипники.

Компания так же производит и поставляет свободные детали подшипников качения: шарики и закрепительные втулки для валов с метрическими размерами.

ОАО «Харьковский подшипниковый завод» реализует всю свою продукцию через двух эксклюзивных дистрибьюторов: АО «У.П.Э.К.» (реализация роликовых подшипников) и ООО «ХАРП Трейдинг» (реализация шариковых подшипников).

Рис. 3. Номенклатура продукции и дистрибьюторы ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

*роликовые подшипники
дистрибьютор – АО «У.П.Э.К.»*



*шариковые подшипники
дистрибьютор – ООО «ХАРП Трейдинг»*



Фото: SKF

Подшипники радиальные шариковые однорядные

Подшипники радиальные шариковые однорядные предназначены для восприятия радиальных нагрузок. Они могут воспринимать значительные осевые нагрузки в двух направлениях, особенно при увеличенных внутренних зазорах. Эти подшипники также обладают высокой быстроходностью.

Предприятие изготавливает подшипники открытого и закрытого типа, с канавкой на наружном кольце и без нее. Подшипники закрытого типа выпускаются в 4-х видах исполнений: с одной или двумя защитными шайбами (бесконтактное уплотнение), с одной или двумя уплотнительными шайбами (контактное уплотнение).

Закрытые подшипники заполняются при изготовлении необходимым количеством консистентной смазки и поэтому не нуждаются в уходе, что является их значительным преимуществом.

Применение подшипников с канавкой на наружном кольце (серии 50000) позволяют упростить конструкцию опоры в узлах машин и механизмов.

В группу радиальных однорядных подшипников входят также подшипники с закрепительными втулками и эксцентричным стопорным кольцом, в том числе со сферической поверхностью наружного кольца (серии 380000, 580000, 1580000, 1680000, 680000 и 780000).

Подшипники данной группы являются самыми распространенными и применяются во многих отраслях промышленности.

Подшипники радиальные шариковые сферические двухрядные

Данный тип подшипника предназначен воспринимать радиальные и небольшие осевые нагрузки.

Для восприятия значительных осевых нагрузок этот вид подшипников использовать не рекомендуется, так как в этом случае нагружен только один ряд шариков, и грузоподъемность подшипника понижается. При качательных движениях сферические двухрядные подшипники работают лучше, чем радиальные однорядные. Подшипники этого типа фиксируют положение вала относительно корпуса в двух осевых направлениях. Благодаря способности самоустанавливаться они допускают несоосность посадочных мест (перекосы до 2о -3о).

Данные типы подшипников широко применяются в сельскохозяйственных машинах, деревообрабатывающих станках, текстильном, подъемно-транспортном и металлургическом оборудовании, экскаваторах, автотранспортных прицепах, промышленных вентиляторах.

ОАО «Харьковский подшипниковый завод» изготавливает сферические двухрядные подшипники с цилиндрическими (коническими) отверстиями. Подшипники с коническими отверстиями могут быть поставлены в комплекте с закрепительной втулкой, шайбой и гайкой.

Подшипники радиально-упорные шариковые

Шариковые радиально - упорные подшипники способны воспринимать комбинированные радиально-осевые нагрузки. Осевые нагрузки могут восприниматься в двух направлениях. При очень больших осевых нагрузках в опоре можно установить по два, три и более подшипников.

По скоростным возможностям радиально-упорные подшипники с небольшим углом контакта (12о) не уступают шариковым радиальным однорядным подшипникам.

Радиально-упорные подшипники используют в металлорежущих и деревообрабатывающих шпинделях, центрифугах, червячных редукторах, головках прошивных станков и др.

Подшипники радиальные роликовые с короткими цилиндрическими роликами

Данный тип подшипника применяется в буксах железнодорожного подвижного состава. Эти подшипники способны воспринимать значительные радиальные нагрузки и по быстроходности почти не уступают радиальным однорядным шариковым подшипникам.

Подшипники радиальные роликовые с короткими цилиндрическими роликами выпускаются массивными и пластмассовыми сепараторами. Массивные сепараторы изготавливаются из латуни, а пластмассовые - из полиамида. Эти подшипники могут применяться без внутренних колец. Допускается раздельный монтаж внутреннего и наружного (с комплектом роликов) колец.

В роликовых подшипниках ОАО «Харьковский подшипниковый завод» образующая поверхности роликов имеет слегка выпуклую форму. Благодаря таким условиям контакта роликов и дорожек качения ликвидируется зона концентрации опасных кромочных напряжений. Для производства наиболее нагруженных колец предприятие использует специальную сталь, что практически устраняет возможность аварийных разрушений подшипников при экстремальных условиях нагрузки. Радиальные роликовые подшипники успешно применяются в буксах железнодорожного подвижного состава (локомотива, пассажирских и грузовых вагонов).

ОАО «Харьковский подшипниковый завод» является одним из главных производителей железнодорожных подшипников среди подшипниковых заводов стран СНГ и поставляет свою продукцию на большинство вагоностроительных заводов.

Качество продукции

Все конструктивные группы и типы подшипников, выпускаемых на ОАО «Харьковский подшипниковый завод», соответствуют требованиям международных стандартов, взаимозаменяемы с импортными аналогами и являются конкурентоспособными как на рынке СНГ, так и за рубежом (см. Рис. 4).

Выпускаемая продукция соответствует международному стандарту ISO 492 и межгосударственному стандарту СНГ ГОСТ 520. На предприятии функционирует, сертифицированная Германской фирмой TUV CERT, система качества, соответствующая требованиям МС ISO 9001:2000. Все подшипники марки «HARP» проходят полный комплекс проверки качества, включающий контроль 50 параметров.

Производимые предприятием роликовые подшипники для букс подвижного состава железных дорог сертифицированы в Системе сертификации на федеральном железнодорожном транспорте (СС ФЖТ) Министерства путей сообщения Российской Федерации и в Системе сертификации УкрСЕПРО.

Шариковые подшипники, применяемые в автомобилях, сертифицированы в Системе сертификации ГОСТ Р.

На предприятии действует испытательный Центр подшипников качения ОАО «Харьковский подшипниковый завод» (ИЦ), аккредитованный Регистром сертификации ФЖТ МПС России и в Госстандарте РФ. Испытательный центр оснащен современным контрольно-измерительным оборудованием.

Работа по совершенствованию качества продукции и системы управления предприятием осуществляется непрерывно. С вводом на предприятии системы качества количество рекламаций потребителей снижено до минимального уровня.

Рис. 4. Основные сертификаты качества на продукцию ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

а) УкрСЕПРО

б) MS ISO 9001:2000

в) СС ФЖТ

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Инновационная политика

Цель ОАО «Харьковский подшипниковый завод» не только удержаться на рынке сегодня, но и обеспечить себе перспективы на будущее. После тщательного экономического анализа был подготовлен и 25 декабря 2001 года успешно принят на Харьковском инвестиционном Совете проект инвестирования модернизации производства ОАО "Харьковский подшипниковый завод". Проект, общая стоимость которого оценивается в 26,924 млн. долларов, позволит осуществить глубокое технологическое перевооружение предприятия. Цель проекта - создание производства подшипников повышенного класса точности с ограниченным уровнем шумности и вибрации. Средства пойдут на создание специального цеха, на реновацию и модернизацию токарного и шлифовального оборудования с целью улучшения его точностных характеристик, на приобретение нового оборудования под новые технологии. Переход ОАО "Харьковский подшипниковый завод" на новые технологии осуществляется поэтапно, без ущерба для объемов выпуска продукции, при неукоснительном выполнении всех принятых ранее обязательств.

Сейчас кольца подшипника точатся из труб на токарных автоматах. Коэффициент использования материала - 50%. Реализация инвестиционного проекта предполагает внедрение на заводе технологии изготовления колец подшипников из заготовок, которые получают путем штамповки на специальных автоматических линиях с дальнейшей раскаткой. Решение этой задачи позволит существенно снизить материальные затраты и увеличить эффективность производства, а также освоить новую номенклатуру продукции, соответствующую мировым стандартам. Новая технология предусматривает получение таких же заготовок кузнечным методом (горячей штамповкой из прутка). Пруток гораздо дешевле трубы, штамповка дешевле механической обработки, металл не уходит в стружку. В итоге, себестоимость падает, и весьма ощутимо, при этом улучшается качество (штамповка повышает прочность металла). Еще одна новация - изменяется традиционный метод получения профиля на кольцах: вместо токарной операции будут применять холодную раскатку. Этот метод имеет те же преимущества - лучше качество, ниже себестоимость. В настоящее время ведется работа по подготовке к запуску первой линии автоматической горячей штамповки модели Л 324.21.100 усилием 800 кН производства ТВЦ «Тяжпрессмаш» (г. Рязань, Российская Федерация). По своим характеристикам линия модели Л324.21.100 может изготавливать поковки диаметром до 92 мм (спаренных наружные и внутренние - до 82 мм) весом до 1,7 кг, производительностью 8,4 млн шт. комплексных поковок в год. Линия модели Л324.32.100 может изготавливать поковки диаметром до 145 мм (спаренные наружные и внутренние - до 120 мм) весом до 5 кг и 3 кг соответственно, производительностью 7,2 млн шт комплексных поковок в год. Линии автоматической горячей штамповки заготовок колец подшипников модели Л324 относятся к уникальному, индивидуально разрабатываемому оборудованию и имеют в составе автоматизированный стеллаж загрузки металла в прутках, индукционную нагревательную установку нагрева прутков, горячештамповочный автомат, транспортер для выгрузки штамповок и устройство охлаждения и разделения поковок. Заканчивается подготовка к эксплуатации вакуумной печи RVFOQ-4.24R (производства польской компании «ELTERMA»), завершаются работы в токарно-раскатном цехе (ТРС) и во 2-ом шлифовально-сборочном цехе (ШСЦ-2).

К модернизации парка токарных и шлифовальных станков подключены специализированные харьковские предприятия, в частности Харьковский станкостроительный завод (ОАО "Харверст"). Запланировано в текущем году при участии ОАО "ХарВерст" отремонтировать 81 шлифовальный и модернизировать 23 токарных станка, использующихся для производства подшипников железнодорожной группы. В 2004 году в ходе реализации

первого этапа модернизации производства уже обновлено 54 станка цеха автоматических линий шлифовальной обработки. В результате ОАО «Харьковский подшипниковый завод» планирует перейти на более высокий класс подшипника. По евростандартам это Р6, с регламентируемым уровнем шумности и вибрации. Это значит, что по качеству изделия ОАО «Харьковский подшипниковый завод» будут соперничать с лучшими мировыми образцами. В связи с освоением новых типов железнодорожных подшипников "ХарП" заказал "ХарВерсту" изготовление 7 принципиально новых шлифовальных станков.

Инвесторами проекта выступает АО "У.П.Э.К.", а также компании WTB INDUSTRIEL INVESTMENTS LTD (Великобритания) и UNITED BEARING SUPPLIERS LTD (США). Продолжительность реализации проекта составляет 8 лет, выход производства на проектную мощность запланирован на январь 2007 года.

Экологическая политика

Экологическая политика ОАО «Харьковский подшипниковый завод» направлена на создание и постоянное поддержание условий, при которых будут минимизированы любые неблагоприятные воздействия на окружающую среду (предотвращение загрязнения, уменьшения отходов и потребления ресурсов). На предприятии ведется реконструкция очистных сооружений в роликоподшипниковом цехе, что позволит организовать оборотное водоснабжение, регенерировать отдельные химикаты и решить одну из проблем - нерациональное использование городской воды. В проекте технологического перевооружения предприятия предусмотрена программа по очистке и фильтрации смазывающей, охлаждающей жидкости. Результатом внедрения этой программы станет увеличение срока эксплуатации смазывающей, охлаждающей жидкости и снижение нагрузки на очистные сооружения, окружающую среду. Источники выбросов загрязняющих веществ на ОАО «Харьковский подшипниковый завод» оснащены пыле и газоочистными установками, ранее введенные в строй - проходят модернизацию и капитальный ремонт. Лабораторией по охране окружающей среды ведется систематический контроль за соблюдением нормативов предельно-допустимых выбросов загрязняющих веществ в атмосферу и сточные воды. Руководство ОАО «Харьковский подшипниковый завод» стремится достичь устойчивого развития, и понимает, что охрана окружающей среды составляет неотъемлемую часть процесса развития и не может рассматриваться изолированно от него.

Структура акционерного капитала

Уставный капитал ОАО «Харьковский подшипниковый завод» составляет 2 212 000 (два миллиона двести двенадцать тысяч) гривен и состоит из 8 848 000 (восемь миллионов восемьсот сорок восемь тысяч) простых именных акций в документарной форме с номинальной стоимостью 0.25 гривен. Основные акционеры ОАО «Харьковский подшипниковый завод» представлены в Табл. 2.

Табл. 2. Структура собственников ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

Наименование акционера	Адрес	Доля в уставном капитале
ВАТ „МФС“, номинальный держатель	02032, г. Киев, ул. Ветрова 7б	45.4%
ООО «Инвестресурс»	61005, г. Харьков, пл. Восстания, д.1, кв.43	9.6%
ООО «Металинвест»	61038, г. Харьков, ул. М. Батицкого, 4	9.8%
АО «У.П.Э.К.»	61052, г. Харьков, ул. Чеботарская, 23	9.8%
ЗАО «Энергопром»	61125, г. Харьков, Красношкольная наб., 16	7.4%
ЗАО «FERRO S.A.»	61026, г. Харьков, ул. М. Батицкого, 4	7.4%
ООО «ХАРП Трейдинг»	61052, г. Харьков, ул. Чеботарская, 23	6.2%
Другие		4.4%
ВСЕГО:		100%

Источник: ООО «Харьковский подшипниковый завод».

Организационная структура

Организационная структура ОАО «Харьковский подшипниковый завод» представлена на Рис. 7 стр. 26.

Должностные лица

Ключевые должностные лица ОАО «Харьковский подшипниковый завод» имеют значительный производственный и управленческий опыт работы в подшипниковой отрасли и на «Харьковском подшипниковом заводе» в частности.

Табл. 3. Ключевые должностные лица ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

№	Фамилия, имя и отчество	Год рождения	Должность
1	Третьяков Виктор Борисович	1955	Председатель Совета директоров
2	Мизин Владимир Григорьевич	1963	Исполнительный директор
3	Санин Андрей Александрович	1979	Директор по бюджетному управлению

4 Коровкин Владимир Михайлович	1949	Директор по качеству
5 Зелинский Сергей Анатольевич	1965	Директор по правовой работе
6 Зима Олег Николаевич	1966	Главный бухгалтер
7 Плетнев Иван Дмитриевич	1947	Технический директор

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Персонал

На фоне роста объемов производства подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод» увеличивает численность персонала, о чем свидетельствуют соответствующие данные, приведенные в следующей таблице.

Табл. 4. Численность персонала ОАО «Харьковский подшипниковый завод»⁽¹⁾

		2000	2001	2002	2003	2004	2 кв. 2005
Персонал	чел.	4388	5276	5204	5729	5947	5409
Изменение	чел.	--	888	-72	525	218	-538
	%	--	20.2%	-1.4%	10.1%	3.8%	-9.0%

Примечание: (1) 2000-2002 гг. – среднесписочная численность штатных работников; 2003 и 1 кв. 2004 г. – численность штатных работников на конец периода.

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

В связи с неблагоприятной внешней конъюнктурой, в частности уменьшением заказов со стороны «Укрзалізниці», некоторыми дестабилизирующими экономическими шагами правительства, на ОАО «Харьковский подшипниковый завод» в первом полугодии 2005 года произошел незначительный спад производства подшипников (см. Табл.5). В связи с этим, для оптимизации затрат, руководство завода пошло на сокращение численности основных работников и административно-технического персонала более чем на 500 человек (9% от общего количества). Такие решения положительно характеризует менеджеров предприятия, так как во всем мире считаются проверенными и эффективными мерами для выхода из кризиса и повышения конкурентоспособности предприятия.

Производственные показатели

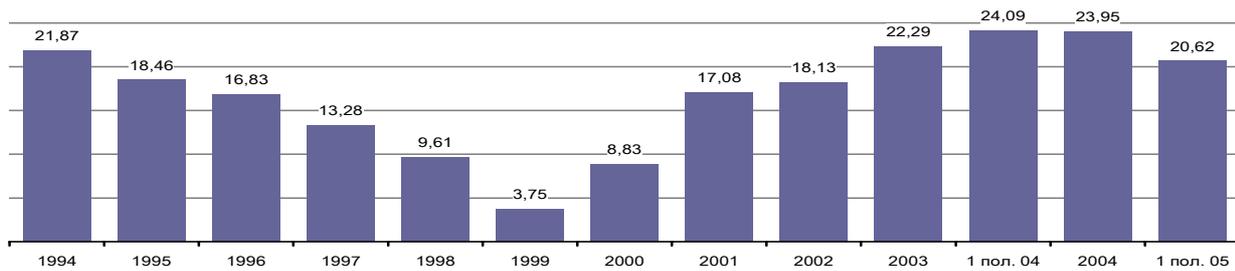
Во второй половине 90-х годов хозяйственная деятельность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» характеризовалась галолирующим спадом объемов производства. В 2000 году с приходом на завод нового собственника АО «У.П.Э.К.» работа предприятия стабилизировалась. При этом на фоне роста заказов на подшипниковую продукцию объем производства на предприятии вернулся на уровень 1994 г. (см. Табл. 5 и Рис. 5). Основными негативными моментами спада производства по итогам 2004 - первого полугодия 2005 года стали общие тенденции спада темпов прироста объемов производства (а значит и потребления) в промышленности и в частности в машиностроении – основного потребителя подшипниковой продукции предприятия. Это стало следствием как внутренней, так и мировой конъюнктуры – снижением потребления металла и металлопродукции. Дополнительно на Украине неурегулированность вопроса возмещения НДС у крупных потребителей продукции компании в I-м полугодии 2005 года (например у ОАО «Азовсталь» и др.) уменьшило возможность этих предприятий в закупках новых крупных партий. Значительно хуже стали рассчитываться государственные компании («Укрзалізняця»). Также снижение в Украине курса доллара до 5.05 грн/\$ негативно повлияло на экспортную составляющую дохода.

Табл. 5. Объемы выпуска подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

Период	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	1 пол.04 ⁽¹⁾	2004	1 пол.05 ⁽¹⁾
Объем тыс. штук	21 869	18 464	16 825	13 279	9 614	3 754	8 831	17 082	18 128	22 293	24 089	23 950	20 622
шариковые	21 623	18 189	16 532	13 131	9 397	3 613	8 382	16 568	17 618	21 728	23 419	23 210	20 013
роликовые	243	275	293	148	217	141	449	514	510	565	670	740	609
Изм., % ⁽¹⁾		-15.6%	-8.9%	-21.1%	-27.6%	-61.0%	135.2%	93.4%	6.1%	23.0%	17.4%	7.4%	-14.4%

Примечание: изменение общего объема производства подшипников за отчетный период в сравнении с аналогичным периодом за прошлый год. (1) – объем выпуска продукции за 12 месяцев по состоянию на конец периода;

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Рис. 5. Динамика производства⁽¹⁾ подшипников на ОАО «Харьковский подшипниковый завод», млн. штук


Примечание: (1) объем производства за 12 месяцев по состоянию на конец периода.

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Система продаж

Продажи шариковых подшипников ОАО «ХАРП» осуществляются более чем в 20 странах Европы, Азии, Южной Америки, Африки, а также странах СНГ и Балтии. Самый крупный географический сегмент – это страны СНГ, где продается более 85% продукции АО «ХАРП». При этом около 40% продаж приходится на Украину, столько же на Россию. Продажи подшипниковой продукции конечным потребителям осуществляются через эксклюзивных дистрибьюторов, с которыми ОАО «Харьковский подшипниковый завод» заключило дистрибьюторские соглашения.

ООО «ХАРП Трейдинг» является эксклюзивным дистрибьютором подшипников шариковой группы, производимых ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Согласно дистрибьюторскому соглашению №3 от 25 апреля 2001 г. ОАО «Харьковский подшипниковый завод» предоставило ООО «ХАРП Трейдинг» эксклюзивное право на продажу шариковых подшипников на территории Украины и за ее пределами. ООО «ХАРП Трейдинг» также имеет развитую товаропроводящую сеть, которая включает официальных дилеров ОАО «ХАРП» в Украине, России и Беларуси, собственные представительства в Киеве и Белгороде, более 20 деловых партнеров в странах дальнего и ближнего зарубежья. Эксклюзивное право на продажу подшипников роликовой группы предоставлено АО «У.П.Э.К.».

В декабре 2004 года на традиционной ежегодной встрече официальных дилеров ОАО "Харьковский подшипниковый завод", по итогам работы в 2004 году был определен лучший дилер завода - ЗАО "ТД Русьподшипник" (г. Вологда), руководителю которого был вручен памятный диплом. Всего в 2005 году ОАО "Харьковский подшипниковый завод" и ООО "ХАРП Трейдинг" работают с 13 официальными дилерами: ООО "Автопромподшипник" (г. Харьков), ООО "Предприятие материально-технического обеспечения "Агропромтехника" (г. Хмельницкий), ООО "Компания "АГРО-СОЮЗ" (г. Днепропетровск), ЧП ТД "Галподшипник" (г. Львов), ЗАО "ТД Ирбис" (г. Харьков), ООО "Карника" (г. Днепропетровск). Официальные дилеры в Российской Федерации: ЗАО "ТД Автопромподшипник" (г. Москва), ЗАО "МПК Автоштамп" (г. Саратов), ООО "Промэлектросервис" (г. Пермь), ЗАО "ТД Русьподшипник" (г. Вологда), ООО "Сибирский подшипник - 2" (г. Новосибирск), ЗАО "Союз подшипник" (г. Москва). Официальный дилер в Беларуси - ЗАО "Белснабподшипник" (г. Минск).

Потребители

Конечных потребителей подшипников производства ОАО «Харьковский подшипниковый завод» можно разделить на две группы: (1) железнодорожное машиностроение и железнодорожные ремонтные предприятия, данная группа предприятий является основным потребителем подшипников роликовой группы; (2) предприятия автомобильного, горношахтного и сельскохозяйственного машиностроения, а также прочие потребители, не указанные выше, формируют спрос на подшипники шариковой группы.

В количественном соотношении данные две группы имеют следующие доли: потребители шариковых подшипников занимают 97% от общего количества подшипников, продаваемых в течение года, доля роликовых подшипников составляет 3%. В денежном выражении доли данных двух групп распределены поровну, то есть по 50% от общего объема продаж подшипников за один год.

В структуре потребителей подшипников шариковой группы выделяется сельскохозяйственное машиностроение, доля которого в общем объеме продаж составляет 53% (из них производители комбайнов и тракторов – 31%, прочее сельскохозяйственное оборудование 22%).

Доля предприятий автомобильного машиностроения составляет 23%, производителей горно-шахтного оборудования – 15%, предприятия электротехнического оборудования – 7% и прочие потребители 2%.

Данная структура отражает потребности предприятий при использовании потребляемой продукции на первичном рынке, то есть при использовании подшипника при производстве новой машины или оборудования.

На вторичном рынке шариковых подшипников, то есть при использовании подшипника при ремонтных или восстановительных работах, структура потребления выглядит следующим образом: сельскохозяйственная техника – 77%, автомобили – 8%, прочее назначение занимает 15%.

Соотношение потребления шариковых подшипников для первичного и вторичного потребления по результатам 2004 г. характеризовалось такими долями: 27% первичный рынок и 73% вторичный рынок. С ростом заказов потребителей на продукцию машиностроительных предприятий доля первичного рынка в объемах продаж ОАО «Харьковский подшипниковый завод» очевидно, будет возрастать, что благоприятно скажется на финансовых результатах предприятия. Этому есть серьезные предпосылки. Так, рынок шариковых подшипников в 2004 году по сравнению с 2003 вырос на 36% в Украине, на 23% в России и на 19% в СНГ. Рынок роликовых «железнодорожных» подшипников СНГ вырос на 24%.

Наибольшие клиенты ООО «ХАРП Трейдинг» по шариковой группе среди производственных предприятий это ОАО «Ростсельмаш», ПО «Минский тракторный завод», ОАО «Красноярский завод комбайнов», ЗАО «Запорожский автомобильный завод», ХК «АвтоКрАЗ», ОАО «Волгоградский тракторный завод», ОАО «Алтайский дизельный завод», ОАО «Харьковский тракторный завод», ОАО «Красная звезда», ПО «Гомсельмаш».

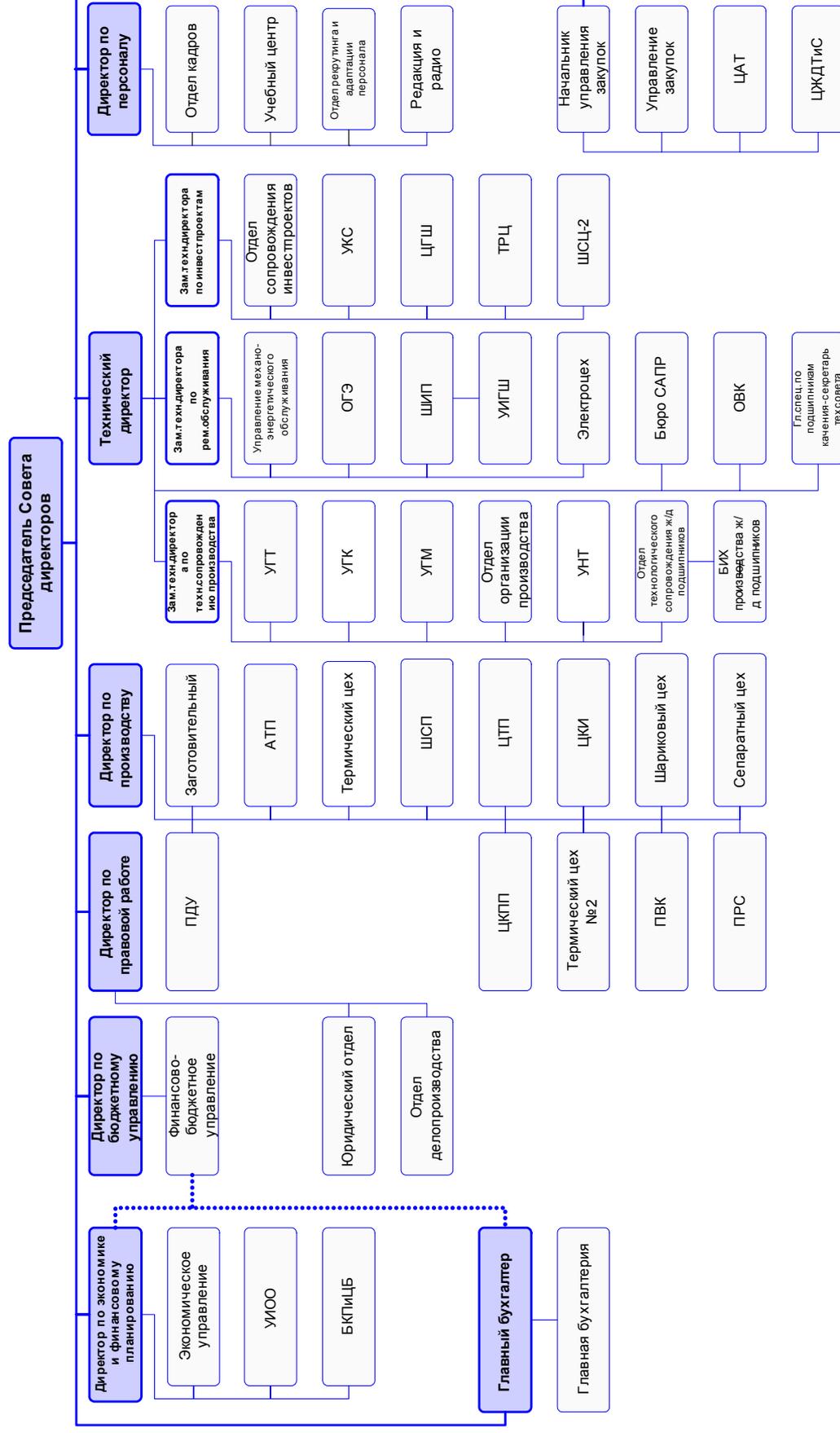
Среди ключевых клиентов ООО «ХАРП Трейдинг» по роликовой группе «Укрзализниця», ОАО «Азовмаш», Крюковский и Стахановский вагоностроительные заводы, ОАО «Днепровагонмаш», ХК «Лугансктепловоз». В России – это АО «Российские железные дороги» (РЖД), ОАО «Тверской вагоностроительный завод», ОАО «Алтайвагон», ПО «Уралвагонзавод».

Рис. 6. Структура конечных потребителей продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод» (первичный рынок)



Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

Рис. 7. Блок-схема организационной структуры ОАО «Харьковский подшипниковый завод»



Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

Местонахождение

ООО «ХАРП Трейдинг» расположено по следующему адресу: Украина, 61052, г. Харьков, ул. Чеботарская, 23.

Описание деятельности

ООО «ХАРП Трейдинг» (до июня 2004 года компания называлась ООО «Ukrainian Bearing S.C.») - дистрибьютор с эксклюзивными правами продажи подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Компания была образована в 2001 году. В компании работают специалисты, имеющие многолетний опыт коммерческой деятельности на рынке подшипников.

Компания «ХАРП Трейдинг» – первый трейдер на рынке подшипников в СНГ, сертифицированный в соответствии с международным стандартом управления качеством ISO 9001:2000.

Основными задачами ООО «ХАРП Трейдинг» являются:

- формирование имиджа марки «HARP» и продвижение ее на внутреннем и внешнем рынках;
- маркетинговые и аналитические исследования;
- организация продаж подшипниковой продукции на рынках Украины, СНГ и в мире в целом;
- координация работы дилерской сети и торговых представительств;
- постоянное расширение рынков сбыта подшипниковой продукции;
- организация сервисного и технического обслуживания.

Активно участвуя в украинских и зарубежных выставках, конференциях, семинарах ООО «ХАРП Трейдинг» проводит работу по привлечению новых заказчиков и освоению новых рынков сбыта.

Специалисты «ХАРП Трейдинг» тесно работают с клиентами на каждом этапе сотрудничества: начиная от выбора и монтажа подшипника и заканчивая техническим, сервисным обслуживанием и решением производственных задач.

Благодаря внедрению качественно новой системы менеджмента уже 2001 году предприятие удвоило объем реализованной продукции. И сегодня подшипниками с маркой "HARP" комплектуется продукция таких крупных и уважаемых предприятия как «Ростсельмаш» и «АвтоВАЗ», «Херсонский завод комбайнов» и «Минский автомобильный завод», «Харьковский электромоторный завод» и «АвтоЗАЗ-ДЭУ» и многие крупные предприятия более 20-и стран мира.

Структура собственников

Собственниками предприятия являются физические лица-резиденты Украины, список которых приведен в Табл. 6.

Табл. 6. Участники ООО «ХАРП Трейдинг»

Наименование юридического лица / Ф.И.О. физического лица	Код ЕГРПОУ для юридических лиц / идентификационный код для физических лиц	Доля в уставном капитале
Дубровин Юрий Викторович	1775211494	50%
Розенфлянд Раиса Моисеевна	2139118523	50%

Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Рис. 8. Сертификат качества ООО «ХАРП Трейдинг», выданный голландской сертификационной компанией TNO Certification.

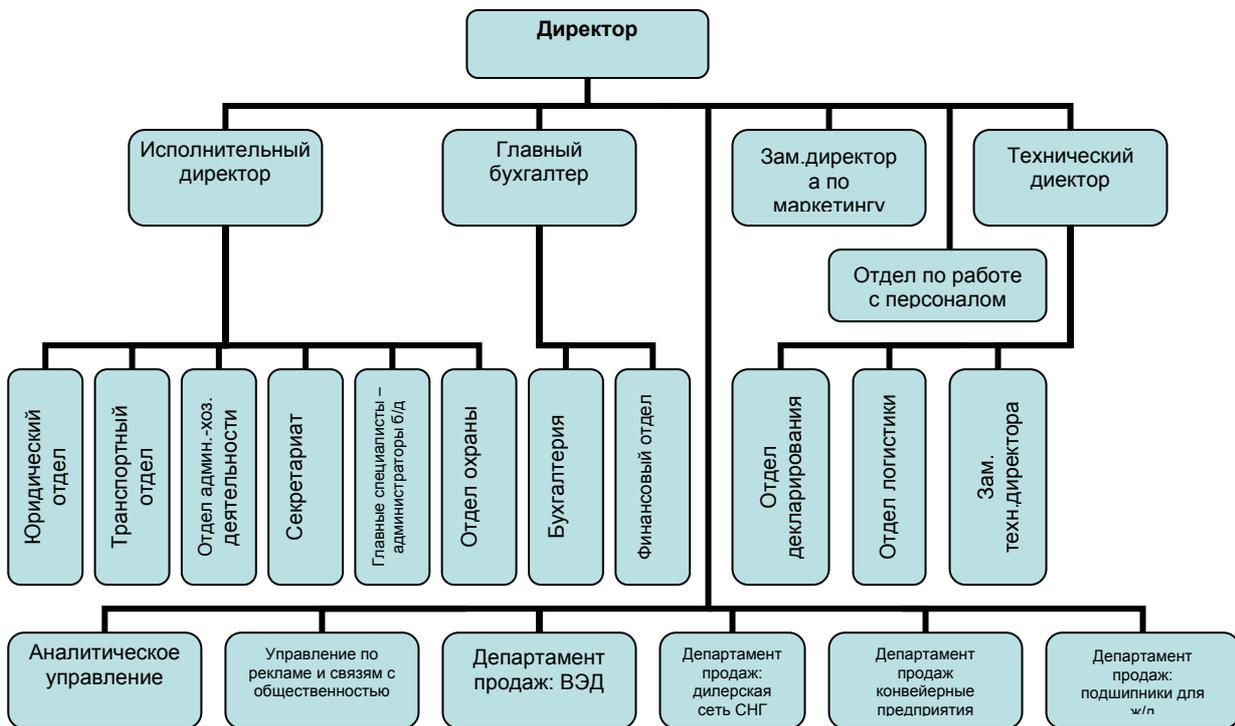


Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Организационная структура

Организационная структура ООО «ХАРП Трейдинг» представлена на Рис. 9.

Рис. 9. Блок-схема организационной структуры ОАО «ХАРП Трейдинг»



Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Органы управления и ключевые должностные лица

Управление обществом с ограниченной ответственностью «ХАРП Трейдинг» осуществляют:

- общее собрание участников, являющееся высшим руководящим органом общества,
- директор в лице Юрова Вячеслава Геннадиевича, который является исполнительным органом общества, и
- Ревизионная комиссия, осуществляющая контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества.

Табл. 7. Ключевые должностные лица ООО «ХАРП Трейдинг»

№	Фамилия, имя, отчество	Должность	Год рождения	Образование	Общий производственный стаж
1.	ЮРОВ Вячеслав Геннадиевич	Директор	1971	Высшее, Харьковский Государственный Экономический университет	8 лет и 5 месяцев
2.	ГАРАСЬКО Александр Алексеевич	Исполнительный директор	1974	Высшее, Харьковская государственная академия железнодорожного транспорта	13 лет и 5 месяцев
3.	РОЗЕНФЛЯНЦ Раиса Моисеевна	Главный бухгалтер	1946	Высшее, Харьковский инженерно-экономический институт	38 лет и 8 месяцев

Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Объемы продаж

ООО «ХАРП Трейдинг», являясь дистрибьютором с эксклюзивным правом продажи подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод», реализует такие виды продукции:

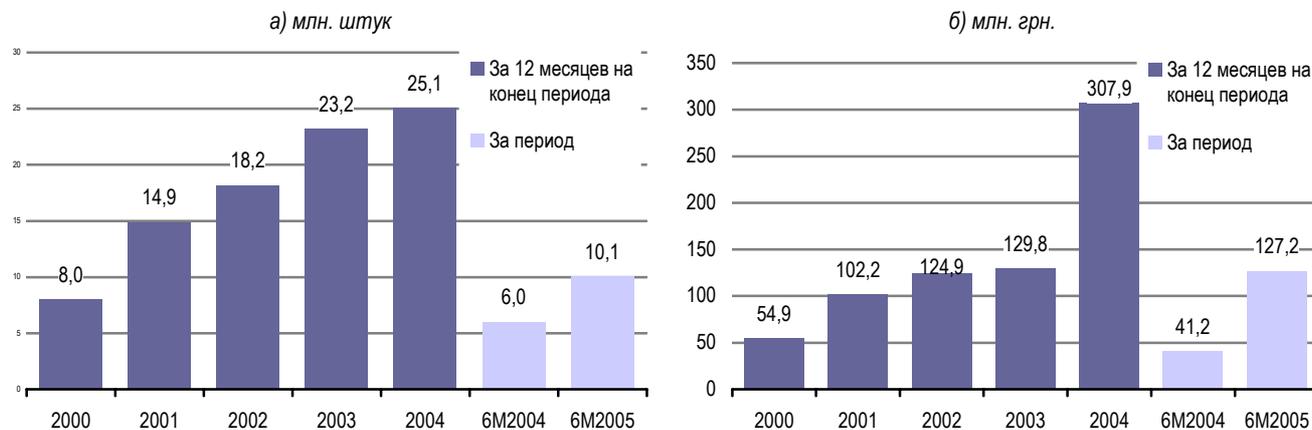
- шариковые подшипники с внешним диаметром от 30 до 180 мм и внутренним диаметром от 10 до 100 мм;
- крепежные втулки для валов с метрическими размерами;
- свободные детали подшипников: шарики диаметром от 5 до 50 мм со степенями точности от 10 до 200 и мелящие тела диаметром от 5 мм.

Шариковые подшипники, являясь предметом дистрибьюторского соглашения между ООО «ХАРП Трейдинг» и ОАО «Харьковский подшипниковый завод» (см. раздел «Система продаж» стр. 24), являются также базовым видом продукции, реализуемым компанией на рынке.

За первые годы своей хозяйственной деятельности ООО «ХАРП Трейдинг» увеличило количество продаваемых подшипников с 8 млн. шт. на сумму 54,89 млн.грн. в 2000 г. до 25.1 млн. шт. в 2004 г. на сумму 307.9 млн.грн. (см. Рис. 10).

Крупнейшими клиентами ООО «ХАРП Трейдинг» являются ОАО «ПО Красноярский завод комбайнов», ОАО «Ростсельмаш», ОАО «Волгоградский тракторный завод», ПО «Минский тракторный завод», ОАО «Алтайский дизельный завод», ОАО «Харьковский тракторный завод», ЗАО «Запорожский автомобильный завод», ОАО «Червона зирка», ПО «Гомсельмаш».

Рис. 10. Продажи подшипников ООО «ХАРП Трейдинг»



Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

ИНДУСТРИЯ И РЫНОК ПОДШИПНИКОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Продукция и общие черты глобального рынка

По традиции, объем глобального рынка подшипников определяется размером продаж подшипников качества. Ежегодный объем данного рынка без учета различных сборочных деталей подшипников по оценкам экспертов шведской компании SKF, крупнейшего производителя подшипников в мире, составляет более чем 200 млрд. шведских крон или 28 млрд. долларов США.

Рынок подшипников качества состоит из следующих сегментов: группа шариковых подшипников различных моделей занимает более половины рынка, оставшуюся часть занимают подшипники роликовой группы.

Наиболее популярным шариковым подшипником из всего перечня подшипников данной группы является однорядный шариковый подшипник – продажи данного подшипника составляют одну треть от общего объема глобального рынка.

Наименование роликовых подшипников исходит от формы роликов. Модельный ряд подшипников данной группы состоит из подшипников, где ролики могут иметь цилиндрическую, сферическую, коническую и игольчатую форму. Среди семейства роликовых подшипников конические роликовые подшипники занимают наибольшую долю продаж – около 20% от общего объема продаж подшипников в мире. Тем не менее, в глобальном масштабе продажи данной модели подшипников в течение последних 15 лет снизились вследствие более широкого использования шариковых подшипников при изготовлении узловых частей колес, где ранее более широко применялись конические роликовые подшипники.

На рынке Западной Европы осуществляется около 25% глобальных продаж подшипников, на рынке Северной Америки – 30%, Японии – 15% (см. Рис. 11). К числу прочих, где имеются значительные установленные мощности по производству подшипников, относят Китай и страны Центральной и Восточной Европы, включая страны СНГ.

Среди стран с переходной экономикой наиболее быстрорастущим рынком подшипников является рынок Китая, где ведущие подшипниковые компании мира создали собственные производства. Китайский рынок на данный момент занимает 10% от общемирового рынка, при этом ожидается, что в течение нескольких лет Китай продемонстрирует значительный рост, как внутреннего рынка, так и внутреннего производства, способного обеспечивать поставки подшипников на мировой рынок.

Рынок стран Центральной и Восточной Европы также сильно фрагментирован, как и китайский. Внутренние производители покрывают порядка 50% потребностей данного рынка, а сам размер рынка этих стран составляет только несколько процентов от общемирового рынка.

По оценкам специалистов отрасли прирост глобального рынка подшипников идет в ногу с ростом промышленного производства в мире.

Основные игроки на глобальном рынке

Шведская компания SKF с годовым объемом продаж \$5.3 млрд. является ведущей компанией мира по производству подшипников.

В Европе вторым крупнейшим поставщиком подшипников является немецкая частная компания INA, поглотившей в 2001 г. внутреннего конкурента – компанию FAG.

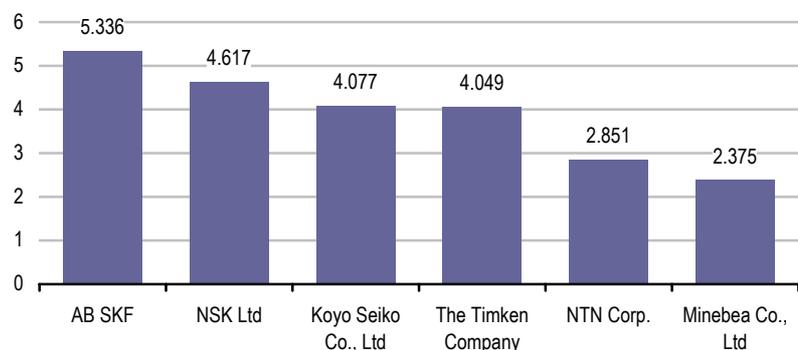
В Северной Америке ведущей компанией на рынке является компания Timken (\$4.05 млрд.), также поглотившей внутреннего конкурента компанию Torrington. Второй после Timken на североамериканском рынке является шведская SKF.

Рис. 11. Региональная структура глобального рынка подшипников



Источник: SKF.

Рис. 12. Крупнейшие компании-производители подшипников по объему продаж⁽¹⁾, млрд. долларов США



Примечание: (1) за 12 месяцев по состоянию на 31 марта 2004 г.; объем продаж NTN Corp. за 12 месяцев на 31 марта 2003 г., объем продаж Koyo Seiko Co. за 12 месяцев на 30 сентября 2003 г.

Источник: квартальная и годовая отчетность компаний.

На рынке Японии основными компаниями поставщиками подшипников являются NSK (\$4.6 млрд.), Koyo Seiko Co., Ltd (\$4.1 млрд.), NTN Corp. (\$2.8 млрд.) и Minebea Co., Ltd (\$2.4 млрд.).

Каждая из указанных выше компаний ведет свой бизнес в глобальном масштабе, осуществляя за рубежом не только продажу собственной продукции, но и размещая на территории других стран производственные мощности по выпуску подшипниковой продукции. Одной из тенденций сегодняшнего дня на глобальном рынке является перенос производственных мощностей из стран с высоким уровнем заработной платы в развивающиеся страны и/или приобретение действующих более эффективных предприятий.

Рынок в РФ

Основными поставщиками подшипниковой продукции на рынке России являются: холдинг «Европейская подшипниковая корпорация», Самарские подшипниковые заводы, Курский и Ростовский подшипниковые заводы (см. Рис. 13). Из перечисленных выше игроков российского рынка подшипников холдинг «Европейская подшипниковая корпорация» (г. Москва) является наиболее консолидированным – в него входят три подшипниковых завода: два российских ОАО «Московский подшипник», ОАО «Волжский подшипниковый завод» и завод в Казахстане «Степногорский подшипниковый завод». Суммарный годовой объем производства этих предприятий около 135 млн. шт.

По оценкам экспертов, основными конкурентами для российских производителей являются ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и ОАО «Минский подшипниковый завод».

Среди зарубежных производителей главными конкурентами для российских производителей являются подшипниковые заводы Китая, реализующие свою продукцию на территории России по демпинговым ценам.

Рис. 13. Структура рынка подшипников в России



Источник: ОАО «Саратовский подшипниковый завод».

Рынок в Украине

Внутренний рынок шариковой подшипниковой продукции Украины представлен пятью заводами: ОАО «Харьковский подшипниковый завод», ОАО «Луцкий подшипниковый завод», ОАО «Винницкий подшипниковый завод» и ОАО «Гниванский подшипниковый завод» (Винницкая обл., г.Гнивань), ДП «Донецкий подшипниковый завод» (Донецкая обл., г. Шахтерск). Два последних завода производят мизерные объемы подшипников (100 – 200 тыс. шт. в год) и потому заметного влияния на рынок не оказывают. ОАО «Луцкий подшипниковый завод», принадлежащий шведской компании SKF – крупнейшему в мире производителю подшипников, всю продукцию экспортирует и также влияния на украинский рынок не оказывает. Наиболее серьезным конкурентом в Украине является Винницкий подшипниковый завод (объем производства около 3 млн. штук в год). На протяжении нескольких месяцев 2002 года и всего 2003 года завод не работал, а с апреля 2004 года возобновил производство. Годовой объем производства шариковых подшипников в Украине в 2004 году составлял около 28 млн.шт. При этом ОАО «Харьковский подшипниковый завод» является крупнейшим производителем шариковых подшипников, доля в общем объеме производства около 90%.

На рынке Украины роликовых «железнодорожных» подшипников ОАО «Харьковский подшипниковый завод» является единственным производителем.

Положительным моментом для эмитента являются заметные темпы роста объемов производства ключевых потребителей подшипников ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Так, комбайновый завод «Ростсельмаш» увеличил выпуск на 32,3% в I полугодии 2005 г. по сравнению с I полугодием 2004 г., Минский тракторный завод – на 19,8%, возрождается и наращивает объемы производства Харьковский тракторный завод. Ключевые клиенты в автомобилестроительной отрасли – АвтоКрАЗ и ЗАЗ – также увеличили выпуск продукции в 2005 г., соответственно на 96,2% и 33,4%. Рост выпуска наблюдается на таких украинских вагоностроительных предприятиях как ОАО «Днепровагонмаш» (57,5%) и ХК «Лугансктепловоз» (1,2%).

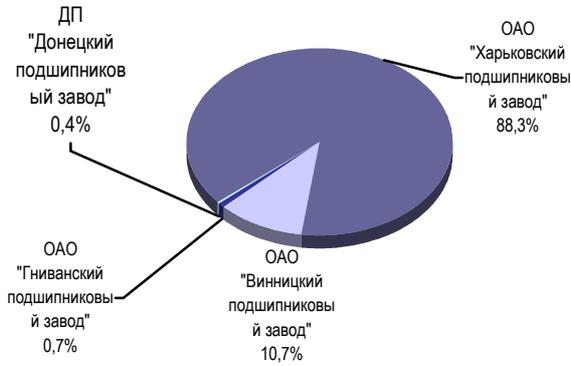
Среди не очень благоприятных тенденций можно отметить увеличение импорта дешевых и нередко низкосортных китайских подшипников. В настоящий момент наибольшую угрозу для компании представляют подшипники китайского производства, импорт которых постоянно растет. Эти подшипники имеют конкурентоспособную цену по всей номенклатуре ОАО «Харьковский подшипниковый завод», а их качество сравнимо, а иногда и выше подшипников Харьковского завода.

В то же время с целью защиты отечественного производителя с 8 июля 2005 г. в Украине введена индикативная цена на импорт шариковых подшипников, кроме импорта из стран СНГ, в размере 5 долл.США/кг (код ТН ВЭД 8482 10 90 00). Это означает, что в случае, когда цена импортируемого подшипника ниже индикативной, НДС и все таможенные платежи начисляются на индикативную цену. Россия также в конце июля установила

индикативную цену на импорт шариковых подшипников происхождением кроме стран СНГ, в размере 4,25 долл.США/кг.

Рис. 14. Структура производства шариковых подшипников в Украине в 2004 г.

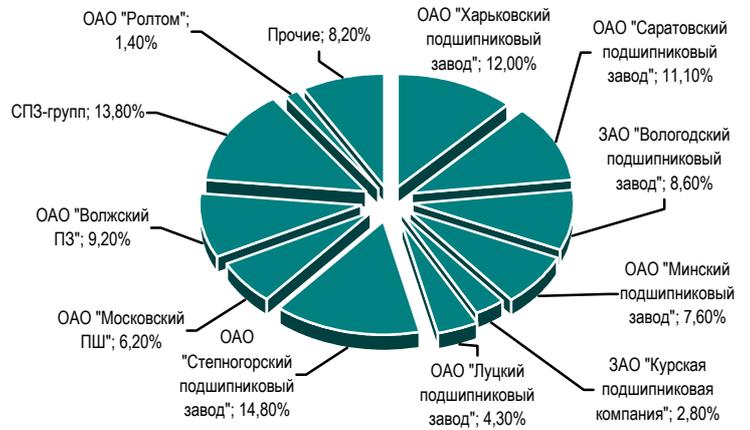
100% = 28 млн. шт.



Источник: Государственный комитет статистики Украины.

Рис. 15. Структура производства подшипников в СНГ в 2004г.,

100% = 492 млн.долларов США, без НДС



Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД» И ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

Ниже следует описание финансовых результатов деятельности, структуры баланса и комплексной оценки кредитоспособности Эмитента Облигаций ООО «ХАРП Трейдинг» и ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Финансовые результаты

ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»

С появлением в структуре акционеров ОАО «Харьковский подшипниковый завод» в 2000 г. стратегического инвестора в лице АО «У.П.Э.К.» (см. «АО «Украинская энергетическая промышленная компания», стр. 8) предприятие приступило к осуществлению долгосрочной инвестиционной программы, направленной на модернизацию производства и повышение качества выпускаемой продукции.

Вышеуказанный фактор вместе с благоприятной конъюнктурой внутреннего и внешних рынков способствовали увеличению спроса на продукцию предприятия. Рост промышленного производства в конце 90-х годов, как в Украине, так и в России определил позитивную динамику объемов производства и реализации подшипников от ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Оживление в машиностроении, особенно в сельскохозяйственном и автомобильном, привело к увеличению заказов на продукцию машиностроительного комплекса и, как следствие, к росту продаж и планов на производство продукции на подшипниковых заводах.

Как следует из Табл. 8 количественный объем реализации подшипников от ОАО «Харьковский подшипниковый завод» в течение последних лет с 2000 по 2004 гг. увеличивался в среднем на 78% в год. В 2004 г. предприятие добилось 3-х кратного увеличения годового объема реализации подшипников в сравнении с уровнем продаж за 2000 г. Увеличение спроса и расширение номенклатуры выпускаемых подшипников определили данный рост.

Табл. 8. Объем реализации подшипников ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

Год	Единица измерения	2000	2001	2002	2003	2004	6 мес.05*
Объем продаж	млн. шт.	8.0	14.9	18.2	23.2	25.1	29,2
Прирост	млн. шт.	--	6.9	3.3	5.0	1,9	4,1
	%	--	86.3%	22.1%	27.5%	8,2%	16,3%

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

* за последние 12 месяцев

В 4-м квартале 2003 г. из-за роста цен на сырье (в основном, на металл) предприятие вынужденно подняло цены на подшипниковую продукцию, преследуя цель сохранения прежнего уровня рентабельности при росте себестоимости продукции. Поэтому рост выручки предприятия в 2004 г. объясняется не только фактором стабильного спроса на продукцию завода, но и фактором роста цен (см. Табл. 9 и Рис. 16). А основными негативными моментами в первом полугодии 2005 года стали спад темпов прироста объемов производства (а значит и потребления) в промышленности и в частности в машиностроении – основного потребителя подшипниковой продукции предприятия. Это стало следствием как внутренней, так и мировой конъюнктуры – снижением потребления металла и металлопродукции. Дополнительно на Украине неурегулированность вопроса возмещения НДС у крупных потребителей продукции компании в I-м полугодии 2005 года (например у ОАО «Азовсталь» и др.) уменьшило возможность этих предприятий в закупках новых крупных партий, Значительно хуже стали рассчитываться государственные компании («Укрзалізниця»). Также снижение в Украине курса доллара до 5.05 грн/\$ повлияло на экспортную составляющую дохода.

Табл. 9. Финансовые результаты ОАО «Харьковский подшипниковый завод», тыс. грн.

	2000	2001	2002	2003	2004	2 кв.2005	12 мес. до		
							1.07.05 ⁽¹⁾	2004/03 ⁽²⁾	Изменение, % 2005/04 ⁽³⁾
Чистый доход	106,622.0	145,930.0	154,372.0	190,008.0	315,227.0	127,610.1	289,680.7	65.9%	-8.1%
Себестоимость	85,377.0	131,641.0	126,367.0	166,467.0	251,818.6	105,323.4	240,012.7	51.3%	-4.7%
Валовая прибыль (убыток)	21,245.0	14,289.0	28,005.0	23,541.0	63,408.4	22,286.7	49,668.0	169.4%	-21.7%
Управленческие расходы	7,133.0	7,042.0	8,118.0	11,617.0	13,881.9	7,458.5	14,835.8	19.5%	6.9%
Расходы на сбыт	575.0	1,714.0	2,756.0	2,722.0	7,566.5	5,979.2	11,064.7	178.0%	46.2%
Пр.операционные доходы (расходы)	(7,239.0)	10,052.0	(4,230.0)	(5,656.0)	(1,255.0)	(3,918.4)	(3,441.2)	-77.8%	174.2%
Операционная прибыль (убыток)	6,298.0	15,585.0	12,901.0	3,546.0	40,705.0	4,930.6	20,326.3	1048.0%	-50.1%
Чистая прибыль (убыток)	5,405.0	11,341.0	1,613.0	(2,113.0)	18,603.0	(453.0)	6,872.6	980.4%	-63.1%
Налог на прибыль	1,708.0	2,543.0	7,108.0	3,736.0	16,194.4	1,918.5	6,711.7	333.5%	-58.6%

	2000	2001	2002	2003	2004	2 кв.2005	12 мес. до		Изменение, %
							1.07.05 ⁽¹⁾	2004/03 ⁽²⁾	
Проценты	214.0	310.0	279.0	1,346.0	2,666.4	1,862.7	3,222.2	98.1%	20.8%
ЕВІТ	7,327.0	14,194.0	9,000.0	2,969.0	37,463.8	3,328.2	16,806.5	1,161.8%	-55.1%
Амортизация	6,035.0	5,637.0	6,840.0	6,195.0	6,306.3	3,150.8	6,262.9	1.8%	-0.7%
ЕВІТДА	13,362.0	19,831.0	15,840.0	9,164.0	43,770.1	6,479.0	23,069.4	377.6%	-47.3%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ⁽⁴⁾									
Валовая	19.9%	9.8%	18.1%	12.4%	20.2%	17.5%	17.2%	62.9%	-14.9%
Операционная	5.9%	10.7%	8.4%	1.9%	13.0%	3.9%	7.1%	584.2%	-45.4%
Чистая	5.1%	7.8%	1.0%	-1.1%	5.9%	-0.4%	2.4%	636.4%	-59.3%
ЕВІТДА	12.5%	13.6%	10.3%	4.8%	13.9%	5.1%	8.0%	189.6%	-42.4%
ПОКРЫТИЕ⁽⁵⁾									
...процентов ЕВІТ	34.2	45.8	32.3	2.2	14.1	1.8	5.2	540.9%	-63.1%
...процентов ЕВІТДА	62.4	64.0	56.8	6.8	16.4	3.5	7.2	141.2%	-56.1%

Примечания: (1) финансовые результаты за 12 месяцев, закончившихся 1.07.05 г.; (2) процентное изменение показателя в 2004 г. в сравнении с 2003 г.; (3) процентное изменение показателя за 12 месяцев, закончившихся 1.07.05 г., в сравнении показателем за 2004 г.; (4) коэффициенты рентабельности рассчитаны как отношения соответствующего показателя прибыли к чистому доходу; (5) коэффициенты покрытия рассчитаны как отношение показателей ЕВІТ и ЕВІТДА к процентам.

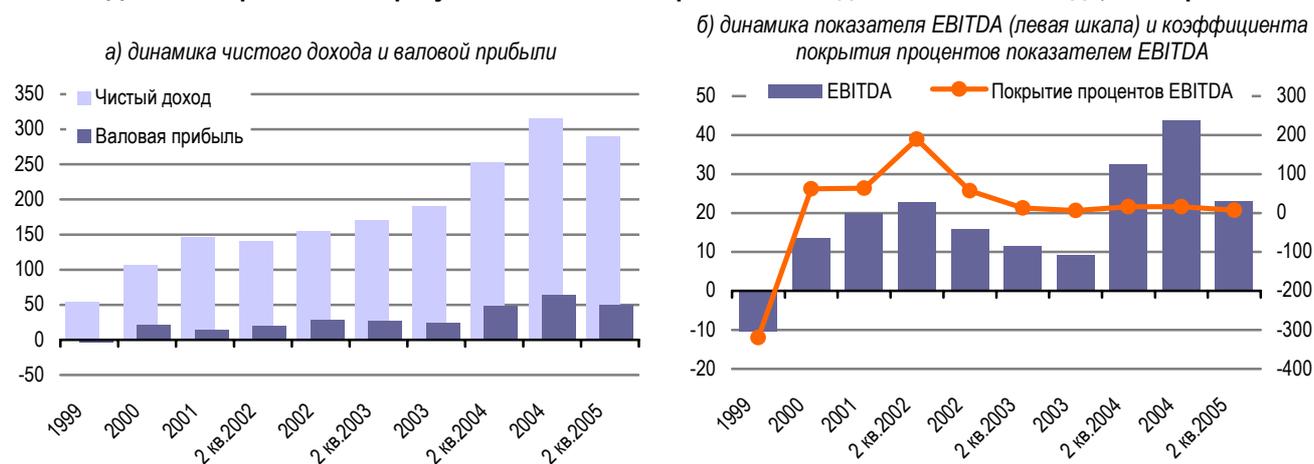
Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

На протяжении 2000-2004 гг. среднегодовой темп прироста чистого дохода ОАО «Харьковский подшипниковый завод» составил около 32.0%. В 1-м полугодии 2005 г. объем продаж составил 127.6 млн. грн., что на 16.7% меньше, чем за аналогичный период 2004 г. Незначительный спад продаж за последние 12 месяцев по состоянию на 1 июля 2005 г. в сравнении с чистым доходом за 2004 г. (-8.1%), говорит о неблагоприятной конъюнктуре рынка, усиленной затянувшимся реформированием отечественной экономики после президентских выборов. Однако глобальные тенденции роста спроса на подшипниковую продукцию, в том числе и ОАО «Харьковский подшипниковый завод», дают основания считать нынешнюю ситуацию временным явлением.

С 2003 г. развитие предприятия сопровождается значительным увеличением объемов заимствований, о чем свидетельствуют возрастающие объемы процентных расходов – в 2003 г. 1.3 млн. грн. и 3.2 млн. грн. за 12 месяцев по состоянию на 1 июля 2005 г. На этом фоне способность предприятия к обслуживанию заемного капитала за счет чистой прибыли до вычета налогов и процентов (по показателю ЕВІТ) улучшилась – коэффициент покрытия процентов по ЕВІТ возрос с 2.2 до 5.2. Одновременно способность предприятия к обслуживанию заемного капитала за счет прибыли до налогов, процентов и амортизации (по показателю ЕВІТДА) также увеличилась с 6.8 до 7.2 (см. Табл. 9 и Рис. 16б).

Рис. 16. Динамика финансовых результатов⁽¹⁾ ОАО «Харьковский подшипниковый завод», млн. грн.



Примечание: (1) показатели за последние 12 месяцев на конец отчетного периода.

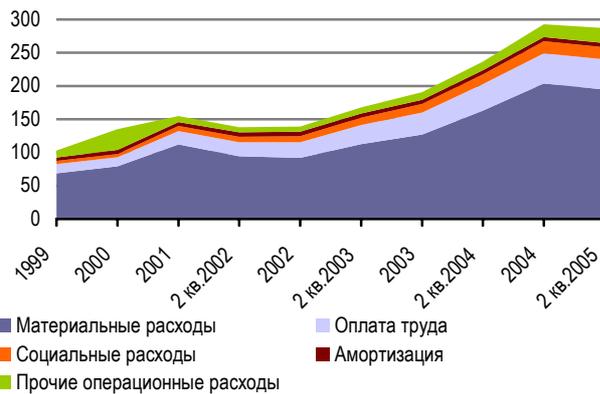
Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Операционные затраты предприятия в течение 2004 года и 1-го полугодия 2005 года возросли на 49.6 млн. грн. или на 20.9% до 287.2 млн. грн. (см. Табл. 10а). В основе роста затрат стало увеличение расходов на материалы и оплату труда, которые в течение указанного периода возросли на 31.6 млн. грн. и 5.5 млн. грн. соответственно.

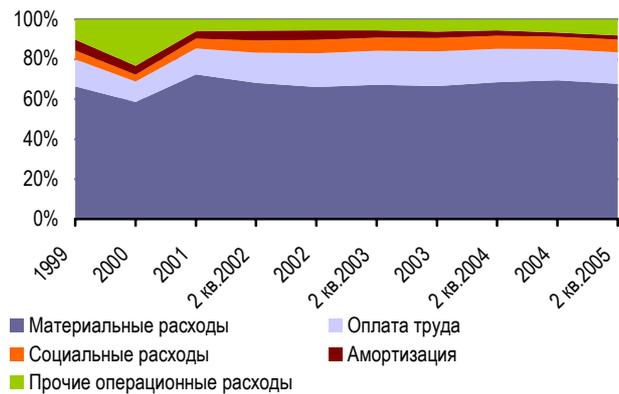
Структура операционных затрат предприятия в течение 2002-2004 гг. и 1-го полугодия текущего года не претерпела существенного изменения: материальные затраты занимают львиную долю совокупных затрат в размере 67.7%, расходы на оплату труда составляют 15.8%, отчисления на социальную сферу – 6.3%, прочие операционные затраты – 8.0% и амортизация – 2.18% (см. Табл. 10б).

Табл. 10. Динамика операционных затрат⁽¹⁾ ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

а) динамика в разрезе элементов операционных затрат, млн. грн.



б) динамика структуры операционных затрат, %



Примечание: (1) показатели за последние 12 месяцев на конец отчетного периода.

Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

В сравнении с отраслевыми аналогами финансовые результаты деятельности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» говорят о том, что по объему продаж предприятие вдвое больше отечественного аналога – ОАО «Луцкий подшипниковый завод», практически соизмеримо с подшипниковыми заводами из России и существенно меньше основных глобальных игроков рынка подшипников – шведской компании SKF, американской компании Timken и японских NSK, NTN, Kooyo Seiko и Minebea (см. Табл. 11).

Табл. 11. Сравнительные показатели рентабельности и покрытия процентов предприятий—производителей подшипников

	Украина		Россия				Швеция	США	Япония			
	ОАО "Харьковский подшипниковый завод"	ОАО "Луцкий подшипниковый завод"	ОАО "Волжский подшипниковый завод"	ОАО "Московский подшипник"	ОАО "Самарский подшипниковый завод"	ОАО "Вологодский подшипниковый завод"	AB SKF	The Timken Company	NTN Corp.	Kooyo Seiko Co., Ltd	NSK Ltd	Minebea Co., Ltd
Отчетная дата	30.06.05	31.12.03	31.03.04	31.12.03	31.12.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04	31.03.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04
ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ за 12 месяцев на отчетную дату, US\$ млн.												
Чистый доход	57.36	21.14	40.74	34.06	42.84	46.77	5,335.54	4,048.88	2,851.46	4,076.50	4,617.32	2,374.67
Валовая прибыль	9.84	2.85	2.15	5.80	9.30	6.60	1,195.08	696.38	582.34	695.17	993.08	577.48
Операционная прибыль	4.03	0.24	-1.23	-0.94	н/д	0.39	419.13	132.34	172.92	136.48	229.64	160.07
Чистая прибыль	1.36	0.11	-0.78	-0.12	7.05	-1.04	273.04	53.61	22.11	59.44	126.38	53.22
Проценты	0.64	0.01	н/д	н/д	н/д	0.95	51.40	55.63	26.56	26.70	54.69	28.41
ЕБИТ	3.33	0.12	н/д	н/д	н/д	0.41	324.52	143.45	72.08	86.15	181.12	81.69
ЕБИТДА	4.57	1.67	н/д	н/д	н/д	н/д	554.64	364.97	270.40	282.96	419.04	273.60
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ⁽¹⁾												
Валовая	17.2%	13.5%	5.3%	17.0%	21.7%	14.1%	22.4%	17.2%	20.4%	17.1%	21.5%	24.3%
Операционная	7.1%	1.1%	-3.0%	-2.8%	н/д	0.8%	7.9%	3.3%	6.1%	3.3%	5.0%	6.7%
Чистая	2.4%	0.5%	-1.9%	-0.3%	16.4%	-2.2%	5.1%	1.3%	0.8%	1.5%	2.7%	2.2%
ЕБИТДА	8.0%	7.9%	н/д	н/д	н/д	н/д	10.4%	9.0%	9.5%	6.9%	9.1%	11.5%
ПОКРЫТИЕ⁽²⁾												
...процентов ЕБИТ	5.2	11.53	н/д	н/д	н/д	0.43	6.31	2.58	2.71	3.23	3.31	2.88
...процентов ЕБИТДА	7.2	158.37	н/д	н/д	н/д	н/д	10.79	6.56	10.18	10.60	7.66	9.63
КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ												
Moody's	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A3	Ba1	н/р	н/р	н/р	Baa2
Standard & Poor's	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A-	BBB-	BBB	н/р	BBB-	н/р
R & I ⁽³⁾	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A-	BBB+	A-	A-

Примечание: финансовые результаты компаний из Швеции, США и Японии приведены по консолидированной отчетности соответствующей компании, финансовые результаты AB SKF включают ОАО «Луцкий подшипниковый завод»; (1) коэффициенты рентабельности рассчитаны как отношения соответствующего показателя прибыли к чистому доходу; (2) коэффициенты покрытия рассчитаны как отношение показателей ЕБИТ и ЕБИТДА к расходам компаний на выплату процентов по кредитам и займам; (3) Rating & Investment Information, Inc. (Япония); н/д – нет данных; н/р – нет рейтинга от данного рейтингового агентства. Источник: годовая и квартальная отчетность компаний; Reuters. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

С точки зрения эффективности деятельности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» имеет более высокие показатели рентабельности в сравнении с Луцким заводом и рассматриваемыми российскими заводами (кроме ОАО «Самарский подшипниковый завод»). Харьковский завод уступает крупнейшим глобальным компаниям по уровню валовой рентабельности, которая у некоторых достигает более 20%, а текущий показатель у отечественного предприятия составляет 17.2%. В то же время по операционной рентабельности предприятие уступает лишь шведской SKF, у которой данный показатель на 1 апреля 2004 г. составил 7.9:% против 7.1% Харьковского завода, он опережает такие имена как Timken, NSK и Kooyo Seiko. Рентабельность по прибыли до налогов, процентов и амортизации (по показателю EBITDA) у ОАО «Харьковский подшипниковый завод» находится примерно на одном уровне со значениями данного показателя у предприятий-лидеров рынка.

Способность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» к обслуживанию заемного капитала, характеризуемая коэффициентами покрытия процентов за счет показателей EBIT и EBITDA, также соизмерима с такими же показателями предприятий – аналогов, которые имеют кредитные рейтинги инвестиционного уровня от ведущих рейтинговых компаний мира. Например, крупнейшая подшипниковая компания мира SKF имеет инвестиционный рейтинг А3 от Moody's и А- от Standard & Poor's оба со стабильным прогнозом, при этом коэффициенты покрытия процентов по EBIT и EBITDA у компании составляют 6.3 и 10.8 соответственно. Таким образом, текущая надежность ОАО «Харьковского подшипникового завода» перед кредиторами по рассматриваемым относительным показателям соизмерима с уровнем надежности ведущих мировых компаний отрасли производства подшипниковой продукции.

ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

ООО «ХАРП Трейдинг», являясь эксклюзивным дистрибьютором подшипниковой продукции ОАО «Харьковский подшипниковый завод» (см. раздел «Система продаж», стр. 24), в течение последних лет с 2001 по 2004 г. увеличивал объем продаж со среднегодовым темпом прироста около 15%, улучшив показатели рентабельности по итогам прошедшего года и понизив по итогам последних 12-ти месяцев на 01.07.05. Коэффициенты покрытия (см. Табл. 12, Табл. 13 и Рис. 17) также снизидись. Структура продаж предприятия состоит из реализации основной группы продукции – шариковых подшипников и реализации прочей сопутствующей продукции (полуфабрикатов, металла и т.п.).

Табл. 12. Объем реализации подшипников ООО «ХАРП Трейдинг»

Год	Единица измерения	2001	2002	2003	1-е пол. 2004	2004	1-е пол. 2005
Объем продаж	млн. шт.	14.9	18.2	20.9	6.0	22.5	9.6
Изменение в сравнении с аналогичным периодом прошлого года	млн. шт.	--	3.3	2.7	-2.90	1.6	3.6
	%		22.1%	14.8%	-32.6%	7.6%	60%

Источник: ОАО «ХАРП Трейдинг».

Вместе с тем динамика финансовых показателей имеет тенденцию к понижению. По результатам 2004 года чистый доход уменьшился по сравнению с 2003 годом на 36.8 млн. гривен или на 29.7%. А по итогам 1-го полугодия 2005 года также была отрицательной – объем продаж снизился на 6.3 млн. грн. или 12.8% с 49.6 млн. грн. за 1-е полугодие 2004 г. до 43.2 млн. грн. в 1-м полугодии 2005 г. Снижение произошло, в частности, из-за исключения из структуры продаж реализации сопутствующей продукции, доля которой в общем объеме продаж доходила в некоторых отчетных периодах до 45%. Кроме того, из-за увеличения цены на подшипники незначительно снизился объем их реализации. Но более всего отрицательное влияние оказал спад спроса промышленный предприятий на подшипниковую группу, который наметился в конце 2004 года. В 2005 году, в следствие некоторых изменений экономических условий (увеличение жд тарифа, укрепление гривны, неурегулированность вопроса о быстром возмещении НДС) временно возникла некоторая разбалансированность в расчетах с потребителями продукции и снижение прибыли ООО «ХАРП Трейдинг». Так по итогам 2004 года чистая прибыль уменьшилась на 14.4% и составила 6.9 млн.грн., а по итогам 2-го полугодия 2005 года (за последние 12 месяцев), прибыль составила всего 2.4 млн. грн, что по сравнению с 2004 годом является меньшим значением на 29.8%.

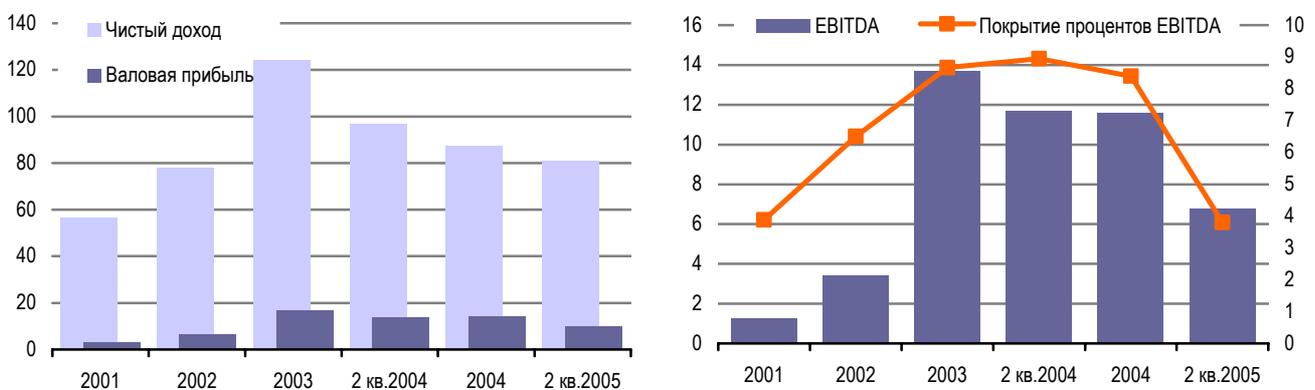
Табл. 13. Финансовые результаты ООО «ХАРП Трейдинг», тыс. грн.

	2002	2003	2004	2 кв.2005	12 мес. до	Изменение, %	
					1.07.05 ⁽¹⁾	2004/03 ⁽²⁾	2005/04 ⁽³⁾
Чистый доход	77,940.8	124,316.6	87,445.5	43,216.9	81,103.7	-29.7%	-7.3%
Себестоимость	71,287.9	107,322.4	73,105.6	38,030.2	71,042.0	-31.9%	-2.8%
Валовая прибыль (убыток)	6,652.9	16,994.2	14,339.9	5,186.7	10,061.7	-15.6%	-29.8%
Управленческие расходы	1,922.1	2,086.8	2,291.5	1,568.8	2,815.3	9.8%	22.8%
Расходы на сбыт	766.4	924.3	359.3	98.2	258.8	-61.1%	-27.9%
Прочие операционные доходы (расходы)	(951.7)	(376.9)	(516.6)	(167.8)	(443.3)	37.1%	-14.2%
Операционная прибыль (убыток)	3,012.7	13,606.2	11,172.5	3,351.9	6,544.3	-17.9%	-41.4%
Чистая прибыль (убыток)	1,626.0	8,084.0	6,920.8	1,573.0	2,397.3	-14.4%	-65.4%
Налог на прибыль	899.6	3,670.7	2,908.7	460.8	2,220.2	-20.8%	-23.7%
Проценты	521.9	1,577.5	1,375.9	1,028.9	1,795.4	-12.8%	30.5%
EBIT	3,047.5	13,332.2	11,205.4	3,062.7	6,412.9	-15.9%	-42.8%

	2002	2003	2004	2 кв.2005	12 мес. до		Изменение, %
					1.07.05 ⁽¹⁾	2004/03 ⁽²⁾	
Амортизация	347.8	338.3	376.9	154.4	346.8	11.4%	-8.0%
ЕВІТDA	3,395.3	13,670.5	11,582.3	3,217.1	6,759.7	-15.3%	-41.6%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ⁽⁴⁾							
Валовая	8.5%	13.7%	16.4%	12.0%	12.4%	19.7%	-24.4%
Операционная	3.9%	10.9%	12.8%	7.8%	8.1%	17.4%	-36.7%
Чистая	2.1%	6.5%	7.9%	3.6%	3.0%	21.5%	-62.0%
ЕВІТDA	4.4%	11.0%	13.3%	7.5%	8.4%	20.9%	-36.8%
ПОКРЫТИЕ⁽⁵⁾							
...процентов ЕВІТ	5.8	8.5	8.1	3.0	3.6	-4.7%	-55.6%
...процентов ЕВІТDA	6.5	8.7	8.4	3.1	3.8	-3.4%	-54.8%

Примечания: (1) финансовые результаты ООО «ХАРП Трејдинг» за 12 месяцев, закончившихся 1.07.05 г.; (2) процентное изменение показателя в 2004 г. в сравнении с 2003 г.; (3) процентное изменение показателя за 12 месяцев, закончившихся 1.07.05 г., в сравнении показателем за 2004 г. Источник: финансовая отчетность ООО «ХАРП Трејдинг». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Рис. 17. Динамика финансовых результатов⁽¹⁾ ООО «ХАРП Трејдинг», млн. грн.



Примечание: (1) показатели за последние 12 месяцев на конец отчетного периода.

Источник: финансовая отчетность ООО «ХАРП Трејдинг».

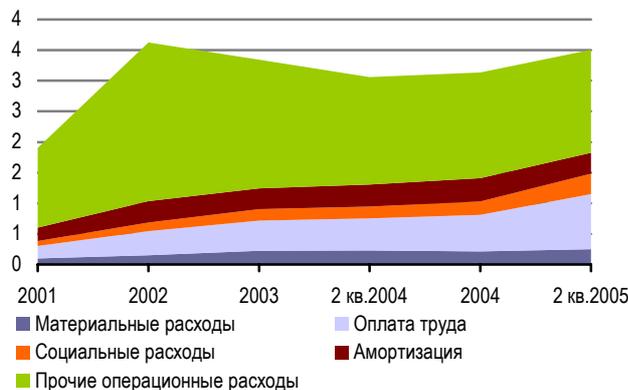
Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Как следует из финансовой отчетности ООО «ХАРП Трејдинг» львиную долю операционных затрат предприятия занимают прочие затраты. По состоянию на 1 июля 2005 г. их доля в общем объеме расходов за 12-ти месячный период, завершившийся 1-го июля 2005 г. была равна 47.9%, в то же время суммарная доля материалов, амортизации и расходы на социальную сферу составила 26.5%, доля затрат на оплату труда – 25.6% (см. Рис. 18).

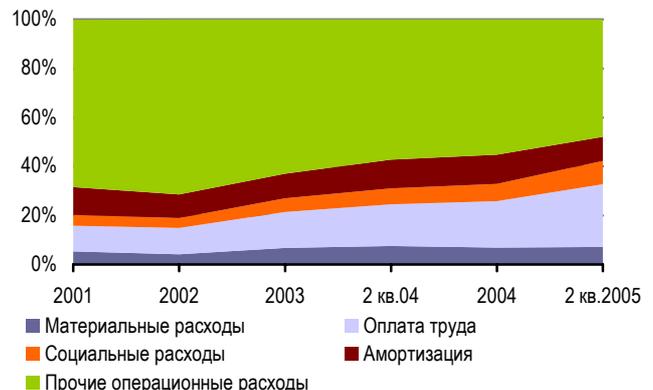
Положительным фактором в динамике операционных затрат ООО «ХАРП Трејдинг» является тенденция снижения объема прочих операционных расходов и увеличение расходов на оплату труда. Данная тенденция позволяет сделать предположение об улучшении контроля в ООО «ХАРП Трејдинг» над затратами и заботой о работниках предприятия как об основной производственной силе торговой компании.

Рис. 18. Динамика операционных затрат⁽¹⁾ ООО «ХАРП Трејдинг»

а) динамика в разрезе элементов операционных затрат, млн. грн.



б) динамика структуры операционных затрат, %



Примечание: (1) показатели за последние 12 месяцев на конец отчетного периода.

Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Структура баланса

ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»

Появление на ОАО «Харьковский подшипниковый завод» стратегического инвестора, нацелившего предприятие на повышение эффективности, способствовало улучшению структуры баланса предприятия, осуществлявшего в течение последних несколько лет хозяйственную деятельность на основных средства с более чем 70% износом. Логичным явился первый шаг собственников предприятия на реализацию инвестиционной деятельности, направленной на модернизации оборудования и технологических процессов, а также на повышение качества выпускаемой подшипниковой продукции.

Несмотря на колебания суммы основных средств, предприятие стабильно увеличивает объем необоротных активов в своем балансе и по состоянию на конец 2-го квартала текущего года она составляла 151.1 млн. грн. Рост произошел в первую очередь за счет увеличения объемов работ, направленных на введение в строй новых мощностей. Об этом свидетельствует статья баланса «Незавершенное строительство», которая по состоянию на 1 июля 2005 г. возросла в течение шести месяцев с начала текущего года на 9.6 млн. грн. до 85.8 млн. грн. На этом фоне незначительными выглядят финансовые вложения предприятия в сумме 2.8 млн. грн. по состоянию на конец 2-го квартала 2005 г. Однако анализ этих вложений позволяет сделать вывод о достаточной их эффективности для текущей деятельности завода. Из общей суммы вложений их значительная доля приходится на участие в капитале АБ «Факториал Банк» (2.7 млн. грн.). Оставшаяся сумма вложений разделена между пакетами акций в уставных капиталах ОАО «Укрметаллстрой» и ЗАО «Украинское конструкторско-технологическое бюро подшипниковой промышленности».

Оживление производства, идущее в паре с увеличением заказов на продукцию завода, привело в 1-м полугодии 2005 г. к наращиванию запасов на 17.3% до 86.8 млн. грн., но общая дебиторской задолженность уменьшилась на 28,1 млн. грн. до 57.1 млн. грн. Из этого следует, что предприятие улучшило собираемость дебиторской задолженности, объем которой снизился в 1,5 раза. Также уменьшились краткосрочные обязательства на 12,8%, в основном за счет уменьшения кредиторской задолженности по расчетам до 10,5 млн.грн. (почти в 3,5 раз) и прочих краткосрочных обязательств до 10,8 млн грн., в 1,9 раз (см. Табл. 14).

Табл. 14. Агрегированный баланс ОАО «Харьковский подшипниковый завод», тыс. грн.

	2001	2002	2003	2004	2 кв.05	Изм. (1)	Изм.,%	Доля(2)
АКТИВЫ								
I. Необоротные активы	79 054.0	70 282.0	89 726.0	143 074.6	151 148.0	8 073.4	5.6%	50.8%
Основные средства	72 853.0	53 824.0	50 234.0	55 472.0	53 914.0	-1 558.0	-3.3%	18.1%
Долгосрочные финансовые инвестиции	12.0	2 830.0	2 829.0	2 828.6	2 828.6	0.0	0.0%	1.0%
Прочие необоротные активы	6 189.0	13 628.0	36 663.0	84 774.0	94 405.4	9 631.4	11.4%	31.8%
II. Оборотные активы	82 200.0	74 391.0	128 085.0	162 642.1	145 952.0	-16 690.0	-10.3%	49.1%
Запасы	65 438.0	59 028.0	70 698.0	73 966.6	86 795.0	12 828.4	17.3%	29.2%
Дебиторская задолженность	12 419.0	5 895.0	28 300.0	43 674.5	30 474.0	-13 200.5	-30.2%	10.3%
Дебиторская задолженность по расчетам	454.0	330.0	4 400.0	15 257.7	10 516.0	-4 741.7	-31.1%	3.5%
Прочая дебиторская задолженность	3 268.0	8 978.0	21 842.0	26 250.1	16 090.0	-10 160.1	-38.7%	5.4%
Денежные средства	539.0	100.0	1 394.0	2 741.3	1 280.0	-1 461.3	-53.3%	0.4%
Прочие оборотные активы	82.0	60.0	1 451.0	751.9	797.0	45.1	6.0%	0.3%
III. Затраты будущих периодов	316.0	2 918.0	142.0	88.9	80.0	-8.9	-10.0%	0.03%
Баланс	161 570.0	147 591.0	217 953.0	305805.6	297 180.0	-8 625.6	-2.8%	100.0%
ПАССИВЫ								
I. Собственный капитал	109 469.0	85 342.0	102 254.0	150 128.5	99 509.0	-50 619.5	-33.7%	33.5%
II. Резервы будущих затрат и платежей	0.0	14 914.0	16 737.0	17 024.5	16 895.0	-129.5	-0.8%	5.7%
III. Долгосрочные обязательства	26 033.0	19 719.0	40 128.0	56 355.9	109 011.0	52 655.1	93.4%	36.7%
Долгосрочные кредиты банков	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	0.0	18 262.0	39 863.0	56 355.9	55 537.0	-818.9	-1.5%	18.7%
Прочие долгосрочные обязательства	26 033.0	1 457.0	265.0	0.0	53 474.0	53 474.0		18.0%
IV. Краткосрочные обязательства	26 068.0	27 616.0	58 834.0	82 296.7	71 765.0	-10 531.7	-12.8%	24.1%
Краткосрочные кредиты банков	350.0	3 323.0	7 500.0	19 898.6	21 867.0	1 968.4	9.9%	7.4%
Кредиторская задолженность	15 766.0	14 256.0	36 765.0	26 227.0	28 573.0	2 346.0	8.9%	9.6%
Кредиторская задолженность по расчетам	7 629.0	4 149.0	7 185.0	36 171.1	10 482.0	-25 689.1	-71.0%	3.5%
Прочие краткосрочные обязательства	2 323.0	5 888.0	7 384.0	20 999.0	10 843.0	-10 156.0	-48.4%	3.6%
V. Доходы будущих периодов	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Баланс	161 570.0	147 591.0	217 953.0	305 805.6	297 180.0	-8 625.6	-2.8%	100.0%

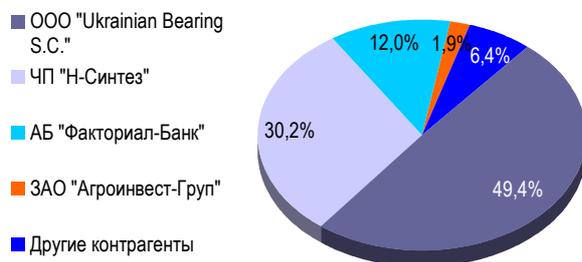
Примечание: (1) изменение статьи баланса за 2 квартал 2005 г.; (2) доля статьи баланса в валюте баланса по состоянию на 1 июля 2005 г. Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Финансирование деятельности предприятия в 2004 году осуществлялось как за счет собственных средств, которые увеличились на 47.9 млн. грн. или на 46.8% до 150.1 млн. грн., так и за счет удвоения обязательств, где долгосрочные обязательства возросли с 40,1 млн. грн. до 56.4 млн. грн., а краткосрочные – с 58.8 млн. грн. до 82.3 млн. грн.

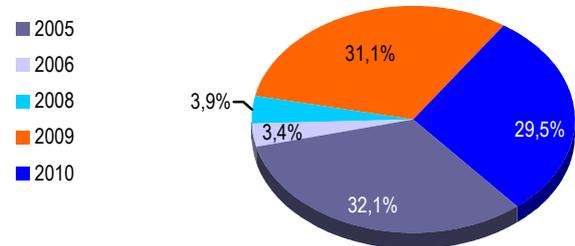
В долгосрочных обязательствах предприятия по состоянию на 1 июля 2005 г. вся сумма долга (55.5 млн. грн.) оформлена векселями за потребленные материалы, товары и услуги. В структуре данного долга крупнейшими контрагентами завода являются ООО «Ukrainian Bearing S.C.» (49.4% долга) и частное предприятие «Н-Синтез» г. Днепропетровск (30.2% общего долга), прочие контрагенты держат оставшуюся долю векселей 20.4% (см. Рис. 19а). Структура долгосрочных обязательств, оформленных векселями, по сроку погашения свидетельствует, что основная сумма данного вида долгов (17.3 млн. грн. или 31.1% от общего объема и 16,4 млн.грн. или 29,5% долгосрочной задолженности) будет погашаться в 2009-2010 гг. (см. Рис. 19б). Около трети долгосрочных обязательств – 17.9 млн. грн. погашаются во второй половине 2005 года.

Рис. 19. Структура долгосрочной задолженности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» по выданным векселям (стр. 450 пассивов баланса) по состоянию на 1.04.2005 г.

а) крупнейшие контрагенты объема выданных векселей (100% = 55 537.0 тыс. грн.)



б) структура задолженности по выданным векселям по году погашения (100% = 55 537.0 тыс. грн.)



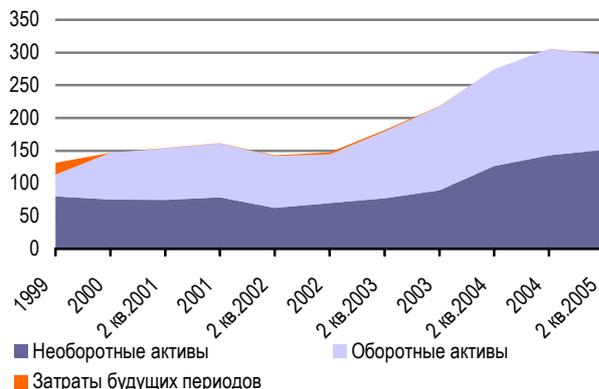
Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

В краткосрочных обязательствах задолженность предприятия по банковским кредитам в течение 1-го полугодия 2005 г. возросла незначительно. Основной долг оформлен кредитным договором с ЗАО «Альфа-банк», обеспечивающим предприятие мультивалютной кредитной линией на общую сумму 20 млн. грн. с погашением 25 июля 2006 г. При работе с поставщиками предприятия в 1-м квартале т.г. сократило задолженность почти наполовину с 36.8 млн. грн. до 19.2 млн. грн., что обеспечило львиную долю снижения текущей задолженности в рассматриваемом отчетном периоде.

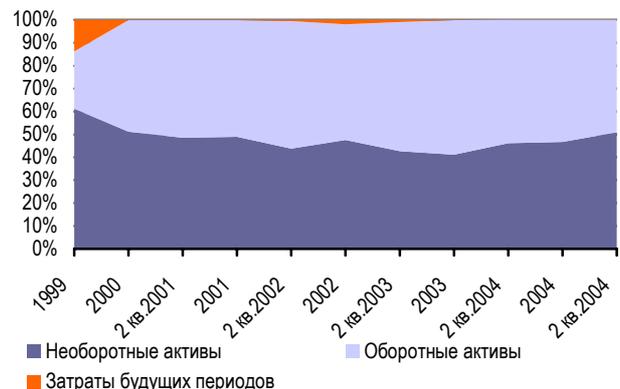
В целом динамика активов за последние 4 года была позитивной. На фоне осуществления долгосрочной программы модернизации производства предприятие обеспечивалось ликвидными активами, которые покрывают текущую задолженность (см. Рис. 20 и Рис. 21).

Рис. 20. Активы ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

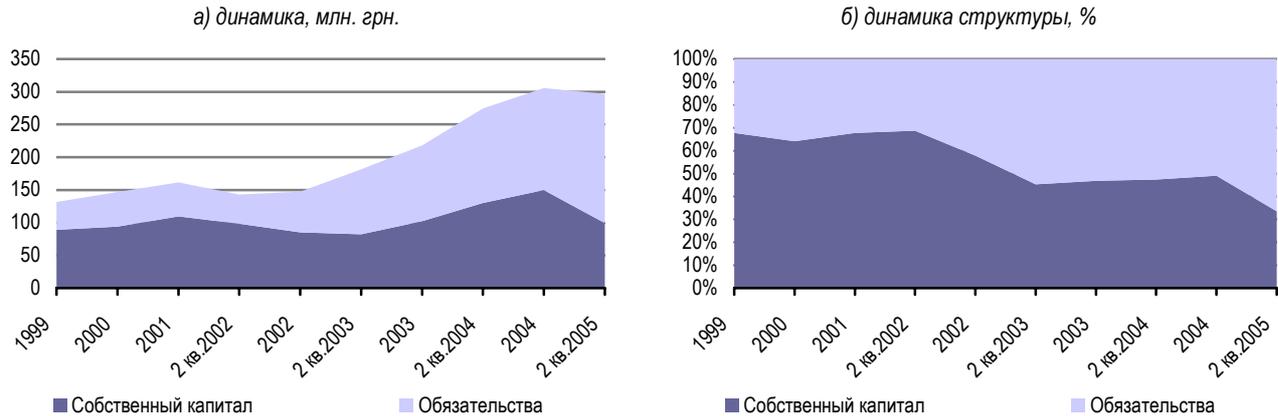
а) динамика, млн. грн.



б) динамика структуры, %



Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Рис. 21. Пассивы ОАО «Харьковский подшипниковый завод»


Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Структура баланса ОАО «Харьковский подшипниковый завод» в сравнении с отечественными и зарубежными отраслевыми аналогами (см. Табл. 15) свидетельствует, что по валюте баланса предприятие более чем в 2 раза превышает ОАО «Луцкий подшипниковый завод» и ОАО «Волжский подшипниковый завод», соизмеримо с такими рассматриваемыми заводами из России как ОАО «Московский подшипник» и ОАО «Вологодский подшипниковый завод».

В сравнении с крупнейшими компаниями мира, специализирующимися на производстве подшипников, размер «Харьковского подшипникового завода» по валюте баланса равен 1.2% от общего размера активов по консолидированной бухгалтерской отчетности ведущей компании мира шведской SKF.

Уступая мировым лидерам по абсолютным балансовым показателям, харьковский завод обладает адекватными относительными показателями. По группе балансовых коэффициентов характеризующих уровень обеспеченности предприятия собственным капиталом ОАО «Харьковский подшипниковый завод» находится в одинаковом финансовом состоянии, как и у Timken и NSK. Из предприятий стран СНГ и Луцкого завода аналогичные показатели имеет более высокие значения, то есть их баланса менее отягощены долгами, хотя такая структура баланса как показывает практика деятельности крупнейших компаний мира не является оптимальной.

Табл. 15. Сравнительные показатели рентабельности и покрытия процентов предприятий—производителей подшипников

	Украина		Россия			Швеция	США	Япония				
	ОАО «Харьковский подшипниковый завод»	ОАО «Луцкий подшипниковый завод»	ОАО «Волжский подшипниковый завод»	ОАО «Московский подшипник»	ОАО «Вологодский подшипниковый завод»	AB SKF	The Timken Company	NTN Corp.	Koyo Seiko Co., Ltd	NSK Ltd	Minebea Co., Ltd	
Отчетная дата	31.12.04	30.06.05	31.12.03	31.03.04	31.12.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04	31.03.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04
БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ на отчетную дату, US\$ млн.												
Активы (А)	60.56	58.85	27.82	23.59	42.35	45.93	5,060.10	3,825.63	3,886.84	4,333.63	5,886.76	2,981.02
Оборотные активы	32.20	28.90	9.08	13.20	17.23	10.20	3,258.23	1,494.40	2,050.25	2,237.58	2,797.15	1,315.34
Запасы	14.65	17.19	4.13	9.13	6.89	3.90	1,161.05	718.18	771.46	632.33	718.53	393.17
Деньги	0.54	0.25	0.20	0.36	0.14	0.06	881.89	35.02	417.97	289.30	412.09	234.57
Собственный капитал (СК)	29.73	19.70	20.74	10.76	25.27	31.67	2,136.34	1,107.04	1,122.53	1,017.63	1,785.90	888.55
Обязательства ⁽¹⁾ (О)	27.46	35.80	7.08	12.83	17.09	14.26	2,886.72	2,718.60	2,746.42	2,834.19	3,986.52	2,086.04
Долгосрочные	11.16	21.59	0.23	0.09	0.26	0.08	1,725.02	1,509.14	772.18	763.24	1,661.76	499.27
Краткосрочные	16.30	14.21	6.85	12.74	16.82	14.17	1,161.70	1,209.46	1,974.24	2,070.94	2,324.76	1,586.77
ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК за 12 месяцев на отчетную дату, US\$ млн.												
...от операционной деятельности	0.58	н/д	н/д	н/д	-0.50	н/д	486.08	168.64	402.84	314.58	335.01	191.99
ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ												
Защита активов = А / О	1.96	1.5	3.93	1.84	2.48	3.22	1.75	1.41	1.42	1.53	1.48	1.43
Защита обязательств = СК / О	0.96	0.55	2.93	0.84	1.48	2.22	0.74	0.41	0.41	0.36	0.45	0.43
Собственный капитал / Активы	49%	34%	74.6%	45.6%	59.7%	69.0%	42.2%	28.9%	28.9%	23.5%	30.3%	29.8%
ЛИКВИДНОСТЬ												
Обеспеченность рабочим капиталом	21%	19%	8.0%	1.9%	1.0%	-8.7%	41.4%	7.4%	2.0%	3.8%	8.0%	-9.1%
Коэффициент покрытия	1.64	1.65	1.33	1.04	1.02	0.72	2.80	1.24	1.04	1.08	1.20	0.83
Коэффициент быстрой ликвидности	0.89	0.67	0.72	0.32	0.61	0.44	1.81	0.64	0.65	0.78	0.89	0.58

	Украина			Россия			Швеция	США	Япония			
	ОАО "Харьковский подшипниковый завод"	30.06.05	ОАО "Луцкий подшипниковый завод"	ОАО "Болжский подшипниковый завод"	ОАО "Московский подшипник"	ОАО "Вологодский подшипниковый завод"	AB SKF	The Timken Company	NTN Corp.	Koyo Seiko Co., Ltd	NSK Ltd	Minebea Co., Ltd
Отчетная дата	31.12.04	30.06.05	31.12.03	31.03.04	31.12.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04	31.03.03	30.09.03	31.03.04	31.03.04
Коэффициент денежной ликвидности	0.03	0.01	0.03	0.03	0.01	0.00	0.76	0.03	0.21	0.14	0.18	0.15
ПОКРЫТИЕ												
...обязательств денежным потоком	1.9%	н/д	н/д	н/д	-2.9%	н/д	16.84%	6.2%	14.7%	11.1%	8.4%	9.2%
КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ												
Moody's	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A3	Ba1	н/р	н/р	н/р	Baa2
S&P	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A-	BBB-	BBB	н/р	BBB-	н/р
R & I ⁽²⁾	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	н/р	A-	BBB+	A-	A-

Примечание: балансовые показатели компаний из Швеции, США и Японии приведены по консолидированной отчетности соответствующей компании, балансовые показатели AB SKF включают ОАО «Луцкий подшипниковый завод»; (1) обязательства ОАО «Харьковский подшипниковый завод» включают статью баланса «Резервы будущих затрат и платежей»; (2) Rating & Investment Information, Inc. (Япония); н/д – нет данных; н/р – нет рейтинга от данного рейтингового агентства.

Источник: годовая и квартальная отчетность компаний; Reuters.
Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

По коэффициентам ликвидности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» уступает лидеру отрасли шведской компании SKF (Moody's A3, S&P A-), Koyo Seiko Co., Ltd и NSK Ltd. Также по показателям 1-го полугодия впереди оказался Луцкий завод. Однако в сравнении с другими рассматриваемыми компаниями харьковское предприятие по данной группе коэффициентов (Обеспеченность рабочим капиталом, коэффициент покрытия) соизмеримо с российскими и зарубежными аналогами, например превосходит одного из крупнейших глобальных игроков рынка американскую компанию Timken (Moody's Ba1, S&P BBB-). Что касается японских компаний-аналогов, то их показатели ликвидности за исключением коэффициентов быстрой и денежной ликвидности уступают таким же коэффициентам как шведской SKF, так и ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Способность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» покрывать обязательства денежным потоком от операционной деятельности характеризуется коэффициентом 1.9%, в то время как аналогичный показатель у крупнейших компаний мира, специализирующихся на производстве подшипников, варьируется от 6.2% у американской Timken до 16.84% у шведской SKF.

В целом, относительные показатели структуры баланса и ликвидности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» говорят об их адекватности значениям данных коэффициентов зарубежных компаний – глобальных рынка подшипников, имеющих инвестиционные кредитные рейтинги.

ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

На фоне активизации дистрибьюторской деятельности ООО «ХАРП Трейдинг» увеличил валюту баланса компании с 23.8 млн. грн. на 1 января 2002 года до 45.2 млн. грн. по состоянию на 1 июля 2005 г. (см. Табл. 16).

На последнюю отчетную дату активы компании сформированы на 62,3% из дебиторской задолженности, включающей в себя задолженность по расчетам и прочую дебиторскую задолженность, а оборотные активы компании в целом занимают 86.2% от размеров активов.

В необоротных активах долгосрочные финансовые вложения составляют 9.2%. Крупнейшими долгосрочными финансовыми вложениями компании являются пакеты акций в АБ «Факториал-Банк», ОАО «Харьковский подшипниковый завод», ЗАО «Евромоторс» и ОАО «Харьковский электротехнический завод «Укрэлектромаш» (см. Рис. 22).

Рис. 22. Структура долгосрочных финансовых вложений ООО «ХАРП Трейдинг» по состоянию на 1.07.05 г.
100% = 4 152.5 тыс. грн.



Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Табл. 16. Агрегированный баланс ООО «ХАРП Трейдинг», тыс. грн.

	2001	2002	2003	2004	2 кв.05	Изм. (1)	Изм.,%	Доля ⁽²⁾
АКТИВЫ								
I. Необоротные активы	4 017.8	6 681.9	8 653.7	6 456.2	6 251.0	(205.2)	-3.2%	13.8%
Основные средства	1 822.5	1 608.2	1 457.7	1 328.2	1 144.0	(184.2)	-13.9%	2.5%

	2001	2002	2003	2004	2 кв.05	Изм. (1)	Изм.,%	Доля(2)
Долгосрочные финансовые инвестиции	2 034.8	3 940.8	5 082.5	4 153.0	4 153.0	0.0	0.0%	9.2%
Прочие необоротные активы	160.5	1 132.9	2 113.5	975.0	954.0	(21.0)	-2.2%	2.1%
II. Оборотные активы	9 622.4	17 020.5	9 424.7	38 952.9	38 983.0	30.1	0,1%	86.2%
Запасы	2 530.9	5 623.8	744.0	764.7	1 042.4	277.7	36.3%	2.3%
Дебиторская задолженность	1 965.3	4 689.7	4 855.9	2 157.8	4 554.0	2 396.2	111.0%	10.1%
Дебиторская задолженность по расчетам	3 808.4	3 832.4	1 810.9	717.4	86.2	(631.2)	-88.0%	0.2%
Прочая дебиторская задолженность	837.9	2 299.0	275.3	26 061.5	23 553.8	(2 507.7)	-9.6%	52.1%
Денежные средства	7.3	5.4	576.4	8 532.2	9 163.5	631.3	7.4%	20.3%
Прочие оборотные активы	472.6	570.2	1 162.2	719.3	583.1	(136.2)	-18.9%	1.3%
III. Затраты будущих периодов	0.0	86.6	7 805.7	6.7	6.0	(0.7)	-10.4%	0.01%
Баланс	13 640.2	23 789.0	25 884.1	45 415.8	45 239.0	(176.8)	-0.4%	100.0%
ПАССИВЫ								
I. Собственный капитал	468.5	2 094.5	10 178.5	17 099.8	18 673.0	1 573.2	9.2%	41.3%
II. Резервы будущих затрат и платежей	0.0	0.0	0.0	0.0	46.8	46.8		0.1%
III. Долгосрочные обязательства	0.0	7 671.0	5 614.6	11 000.0	10 700.0	(300.0)	-2.7%	23.7%
Долгосрочные кредиты банков	0.0	7 671.0	5 614.6	1 000.0	700.0	(300.0)	-30.0%	1.5%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	0.0	0.0	0.0	10 000.0	10 000.0	0.0	0.0%	22.1%
Прочие долгосрочные обязательства	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
IV. Краткосрочные обязательства	13 171.7	14 023.5	10 091.0	17 316.0	15 819.7	(1 496.3)	-8.6%	35.0%
Краткосрочные кредиты банков	1 554.6	1 840.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Кредиторская задолженность	7 878.8	1 872.2	337.0	218.7	47.1	(171.6)	-78.5%	0.1%
Кредиторская задолженность по расчетам	1 537.7	4 328.2	8 181.8	4 551.3	3 608.9	(942.4)	-20.7%	8.0%
Прочие краткосрочные обязательства	2 200.6	5 983.1	1 572.2	12 546.0	12 163.7	(383.3)	-3.0%	26.9%
V. Доходы будущих периодов	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Баланс	13 640.2	23 789.0	25 884.1	45 415.8	45 239.0	(176.0)	-0.4%	100.0%

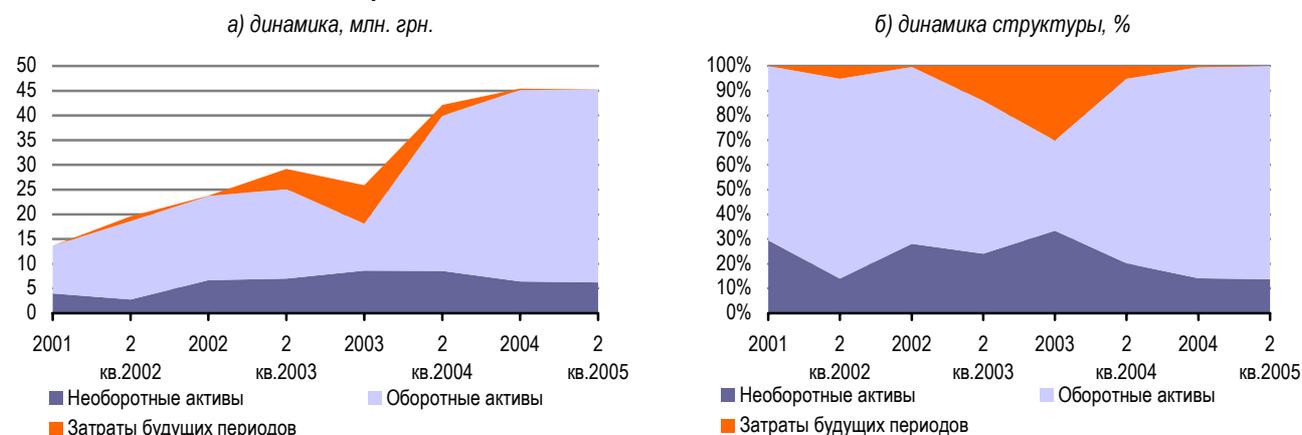
Примечание: (1) изменение статьи баланса за 1-е полугодие 2005 г.; (2) доля статьи баланса в валюте баланса по состоянию на 1 июля 2005 г. Источник: ООО «ХАРП Трейдинг». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Финансирование деятельности компании происходит за счет собственных средств ООО «ХАРП Трейдинг» (увеличение в 1-м полугодии 2005 г. составило 9.2%), долгосрочных обязательств, составляющих 23.7% валюты баланса компании, и незначительно кредиторской задолженности, которая за первые шесть месяцев 2005 года уменьшилась на 171.6 млн. грн. или 78.5%.

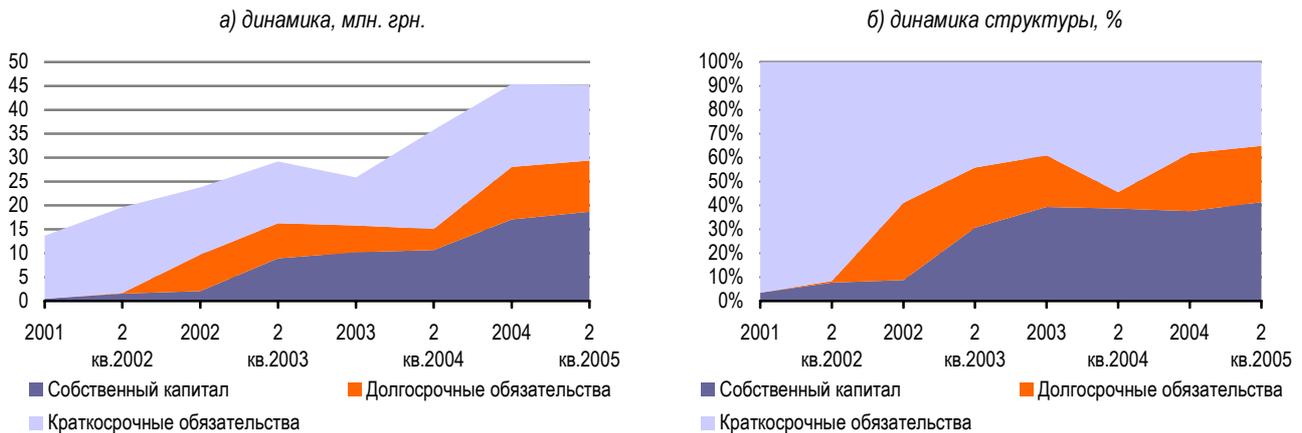
Долгосрочные обязательства ООО «ХАРП Трейдинг» оформлены договором невозобновляемой кредитной линией с ЗАО «ТАС-Инвестбанк», срок действия которого истекает в июле 2006 году. Прочие долгосрочные обязательства – размещенные облигации серии А на сумму 10 млн.грн.

В целом динамика оборотных активов и текущих пассивов ООО «ХАРП Трейдинг» характеризуется волатильностью, обусловленной торговым профилем деятельности компании. За счет того, что основная сумма финансовой задолженности сконцентрирована в краткосрочных обязательствах, компания обеспечена ликвидными активами: обеспеченность рабочим капиталом на 1 июля 2005 г. составила 51.0%, коэффициент покрытия 2.46, коэффициент быстрой ликвидности 2.39 (см. Рис. 23, Рис. 24 и раздел «Оценка кредитоспособности» стр. 4).

Рис. 23. Активы ООО «ХАРП Трейдинг»



Источник: финансовая отчетность ООО «ХАРП Трейдинг».

Рис. 24. Пассивы ООО «ХАРП Трейдинг»


Источник: финансовая отчетность ООО «ХАРП Трейдинг».

Оценка кредитоспособности

Целью анализа кредитоспособности ООО «ХАРП Трейдинг» является оценка его способности самостоятельно и своевременно обслуживать свои обязательства, в том числе обязательства по выпущенным облигациям. В дополнение приводится оценка кредитоспособности ОАО «Харьковский подшипниковый завод», с которым ООО «ХАРП Трейдинг» связано соглашением об эксклюзивном праве на продажу подшипниковой продукции завода на рынке.

Общие положения

Основными источниками возврата заемного капитала и его обслуживания заемщика являются:

- текущая деятельность, результатом которой является получение дохода, чистой прибыли, показателей EBIT (прибыли до налогов и процентных расходов) и показателя EBITDA (прибыли до налогов, процентных расходов и амортизации);
- реализация активов;
- поручительства, гарантии и другие обязательства третьих лиц по возврату заемного капитала Эмитента.

С точки зрения акционеров и кредиторов заемщика эффективнее, если заемный капитал погашается за счет текущей деятельности, а не за счет реализации его активов и, тем более, не за счет третьих лиц. При этом если произошла реализация активов, важно, чтобы данное событие не нанесло ущерб деятельности и финансовому состоянию заемщика.

Методика АКБ «Укрсоцбанк», оценивающая кредитоспособность заемщика, выделяет три круга защиты кредиторов компании:

- защита обязательств заемщика доходами;
- защита обязательств заемщика активами;
- защита обязательств заемщика бизнесом.

Соответственно, ключевыми оценивающими факторами являются:

- прибыльность заемщика и эффективность использования активов;
- достаточность и ликвидность активов для обслуживания и погашения заемного капитала;
- характеристики макроэкономической динамики страны, отраслевая динамика, а также динамика доли рынка исследуемого предприятия.

Для сравнительного сравнения различных эмитентов облигаций используется следующая ранговая шкала (см. Табл. 17), разработанная на основе общеизвестных методик анализа кредитоспособности корпоративных заемщиков. Кредитные ранги долговых обязательств основываются на оценке следующих факторов:

- относительной вероятности обслуживания данных долговых обязательств, ранг принимает во внимание способность и желание заемщика своевременно и в полном объеме обслуживать и погашать свои долговые обязательства относительно других украинских заемщиков;
- структуры, природы и характеристики долговых обязательств;
- позиции данных долговых обязательств относительно других долговых обязательств в случае банкротства, реорганизации или иного подобного события, которое подпадает под законодательство, регулирующие права кредиторов.

Табл. 17. Шкала кредитных рангов АКБ «Укрсоцбанк»

Кредитный ранг ¹	Ранговый коэффициент	Краткая характеристика
uaAAA	9	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять свои обязательства относительно других украинских заемщиков. Это самый высокий кредитный ранг по шкале АКБ «Укрсоцбанк».
uaAA	8	ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять обязательства относительно других украинских заемщиков
uaA	7	УМЕРЕННО ВЫСОКАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять обязательства относительно других украинских заемщиков
uaBBB	6	ДОСТАТОЧНАЯ способность заемщика своевременно и полностью выполнять обязательства относительно других украинских заемщиков
uaBB	5	ДОСТАТОЧНАЯ КРАТКОСРОЧНАЯ СПОСОБНОСТЬ выполнять обязательства, однако высокая чувствительность к долгосрочным рискам и внешним условиям
uaB	4	ВЫСОКАЯ УЯЗВИМОСТЬ к рискам и внешним условиям, однако в настоящее время обязательства обслуживаются в срок и в полном объеме
uaCCC	3	ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ дефолта по обязательствам. Своевременное выполнение обязательств в значительной степени зависит от внешних факторов
uaCC	2	ВЫСОКАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ невыполнения заемщиком обязательств относительно обязательств других украинских заемщиков.
uaC	1	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ невыполнения заемщиком обязательств относительно обязательств других украинских заемщиков, при этом на текущий момент платежи по обязательствам не прекращены.
uaD	0	ДЕФОЛТ по обязательствам. На текущий момент платежи по обязательствам компании прекращены.

С подробным описанием методики АКБ «Укрсоцбанк» по оценке кредитоспособности корпоративного заемщика можно ознакомиться на странице банка на Интернетe.

См. http://www.usb.com.ua/ru/services/securities_issue/investors/.

Оценка кредитоспособности

В результате анализа кредитоспособности ООО «ХАРП Трейдинг» и ОАО «Харьковский подшипниковый завод» ранговые коэффициенты рассматриваемых предприятий на 1 июля 2005 года составили 6.61 и 4.03 соответственно.

ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ»

Кредитный ранг **ООО «ХАРП Трейдинг»** при текущем ранговом коэффициенте равен **uaA**, что говорит **УМЕРЕННО ВЫСОКОЙ** способности заемщика своевременно и полностью выполнять обязательства относительно других украинских заемщиков.

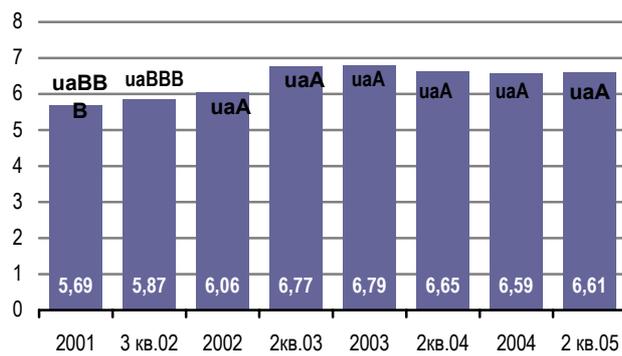
Со дня учреждения в 2000 году компании ООО «ХАРП Трейдинг» ее кредитоспособность по ранговым коэффициентам, расчет которых приведен в Табл. 18, имеет высокие показатели, соответствующие высокой способности заемщика своевременно и полностью обслуживать долговые обязательства. Основными факторами финансового состояния ООО «ХАРП Трейдинг» являются низкий быстрый темпы прироста продаж, высокие показатели рентабельности прибыли, активов и собственного капитала, благодаря концентрации финансовых долгов в долгосрочных кредитах ликвидность предприятия характеризуется высокими значениями соответствующих коэффициентов. Незначительное снижение рангового коэффициента по результатам 2004 года произошло из-за спада объемов продаж и прибыли, что сказалось способности компании обслуживать обязательства за счет доходов (см. Рис. 25 и Табл. 18).

¹ Кредитный ранг долговых обязательств по шкале АКБ «Укрсоцбанк» выражает текущее мнение о кредитном риске по заемному капиталу (облигациям, кредитам банков, займам, другим обязательствам украинского заемщика) относительно долговых обязательств других украинских заемщиков.

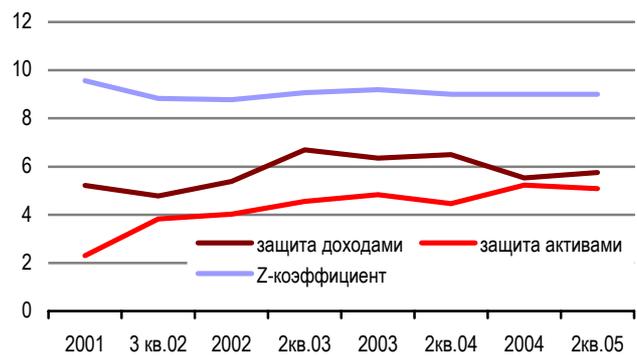
Кредитный ранг не является рекомендацией покупать, держать или продавать обязательства каких-либо компаний, а также мнением о рыночной цене обязательства и инвестиционной привлекательности каких-либо компаний. Кредитный ранг основан на текущей информации, получаемой от заемщика или из других источников, которые АКБ «Укрсоцбанк» сочтет надежными. АКБ «Укрсоцбанк» не проводит аудит в связи с каким-либо кредитным рангом и может полагаться на неаудированную финансовую информацию. Кредитный ранг долговых обязательств может быть изменен в результате каких-либо изменений в информации или отсутствия такой информации либо по другим причинам.

Рис. 25. Ранговый коэффициент ООО «ХАРП Трейдинг»

а) динамика рангового коэффициента



б) динамика составляющих рангового коэффициента



Источник: финансовая отчетность ООО «ХАРП Трейдинг». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

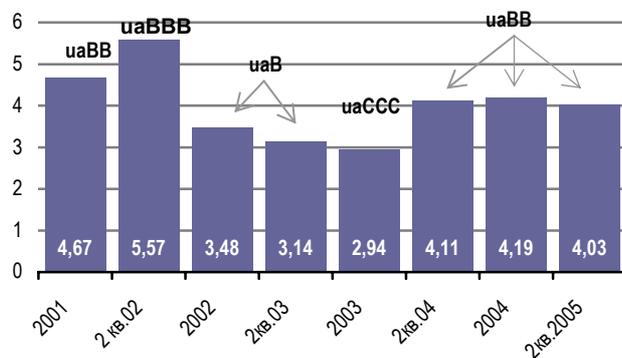
ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД»

Кредитный ранг **ОАО «Харьковский подшипниковый завод»** по указанному выше ранговому коэффициенту соответствует уровню **uaBB**, что свидетельствует о **ДОСТАТОЧНОЙ КРАТКОСРОЧНОЙ СПОСОБНОСТИ выполнять обязательства, однако есть высокая чувствительность к долгосрочным рискам и внешним условиям.**

Кредитоспособность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» в начале 2000-х годов характеризовалась высокой способностью к обслуживанию и погашению заемного капитала. При этом ключевыми факторами финансового состояния предприятия были высокие показатели рентабельности, низкая нагрузка финансовых долгов на баланс, увеличение объемов продаж и прибыли. Последующие капиталовложения в бизнес в большей степени за счет заемного капитала позволили увеличить объемы продаж, но отяготили баланс долгами. 2003 год предприятие завершило с убытками, что отрицательной сказалось на ее способности покрывать прибылью расходы на обслуживание кредитов. Начало 2004-го года охарактеризовалось тенденциями роста объемов продаж, увеличения коэффициентов рентабельности, покрытия и ликвидности, но полученная прибыль уходила на погашение убытков за 2003 год и в результате, по итогам 2004 года, предприятие также закончило с убытком, но меньшим в два раза чем в 2003-м году. По итогам 1-го полугодия 2005 года ситуация остается практически без изменений, с незначительной тенденцией к уменьшению убытков (см. Рис. 26 и Табл. 188).

Рис. 26. Ранговый коэффициент ОАО «Харьковский подшипниковый завод»

а) динамика рангового коэффициента



б) динамика составляющих рангового коэффициента



Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод». Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Табл. 18. Показатели кредитоспособности ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и ООО «ХАРП Трейдинг»⁽¹⁾

ПЕРИОД	ОАО "Харьковский подшипниковый завод"			ООО "ХАРП Трейдинг"					
	A	2003	2004	2 кв.05	2003	2004	2 кв.05		
Защита доходами	Покрытие ...	1.1.1. ... обязательств доходами	>2	2.07	2.87	2.39	11.01	5.81	5.04
		1.1.2. ... постоянных расходов EBITDA	>3	1.05	1.15	1.08	5.55	5.19	3.14
		1.1.3. ... постоянных расходов доходами	>2	1.30	1.56	1.68	57.51	59.57	42.35
		1.1.4. ... финансовых затрат EBITDA	>5	6.81	16.42	7.16	8.67	8.42	3.77
		1.1.5. ... обслуживания обязательств EBITDA	>2	0.09	0.34	0.16	0.94	0.48	0.29
		1.1.6. ... обязательств EBITDA	>2	0.08	0.28	0.12	0.87	0.41	0.25
		1.1.7. ... обязательств денежным потоком	>40%	4.7%	1.9%	н/д	37.4%	8.9%	н/д

ПЕРИОД		ОАО "Харьковский подшипниковый завод"			ООО "ХАРП Трейдинг"				
		А	2003	2004	2кв.05	2003	2004	2кв.05	
Показатели рентабельности	1.2.1. ROI	>10%	7.37%	24.35%	11.51%	107.46%	54.11%	25.17%	
	1.2.2. ROA	>10%	5.15%	16.36%	7.71%	55.04%	28.94%	14.44%	
	1.2.3. ROE	>20%	10.62%	34.37%	18.62%	224.91%	80.32%	38.54%	
	1.2.4. Валовая рентабельность	>10%	9.83%	14.21%	10.53%	9.83%	8.72%	7.52%	
	1.2.5. Рентабельность EBITDA	>10%	3.83%	9.81%	4.89%	7.91%	7.04%	5.05%	
Показатели реинвестирования и прироста	1.3.1. Коэффициент достаточности для инвестирования	>1	0.18	0.06	н/д	-2.02	-1.04	н/д	
	1.3.2. Коэффициент реинвестирования	>10%	1.7%	0.9%	н/д	44.8%	8.9%	н/д	
	1.3.3. Индекс финансового левериджа	>1	3.73	1.91	1.82	3.60	2.44	1.75	
Показатели обеспеченности собственным капиталом	2.1.1. Защита активов	>5	1.88	1.96	1.50	1.65	1.60	1.70	
	2.1.2. Защита обязательств	>2	0.88	0.96	0.50	0.64	0.60	0.70	
	2.1.3. Коэффициент стоимости предприятия	>3	0.34	1.24	1.19	3.27	1.64	2.44	
Показатели ликвидности	2.2.1. Обеспеченность рабочим капиталом	>4%	24%	21%	19%	28%	48%	51%	
	2.2.2. Коэффициент покрытия	>2	1.70	1.64	1.65	1.71	2.25	2.46	
	2.2.3. Коэффициент ликвидности	>1.75	0.74	0.63	0.48	0.75	2.16	2.35	
	2.2.4. Коэффициент быстрой ликвидности	>1	0.76	0.89	0.67	1.63	2.22	2.39	
	2.2.5. Коэффициент денежной ликвидности	>0.8	0.02	0.03	0.01	0.06	0.49	0.58	
Показатели оборачиваемости	2.3.1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	<60	47	43	43	18	52	85	
	2.3.2. Оборачиваемость запасов, дней	<120	189	155	168	29	59	92	
	2.3.3. Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	>180	58	64	73	28	43	35	
	2.3.4. Чистый коммерческий цикл, дней	<-20	131	91	96	2	16	57	
	2.3.5. Избыток (+), недостаток (-) рабочего капитала	>6%	-3.7%	-0.1%	-2.2%	25.7%	40.6%	26.3%	
Z-коэффициент	3	Z-коэффициент	>3	2.92	2.74	6.54	6.17	5.55	
		защита доходами		uaB	uaBB	uaBB	uaA	uaBBB	uaBBB
		защита активами		uaCCC	uaB	uaCCC	uaBB	uaBBB	uaBBB
		Z-схема		uaCCC	uaBBB	uaBBB	uaAAA	uaAAA	uaAAA
		защита доходами	ранг	3.06	4.33	4.17	6.35	5.53	5.75
		защита активами	ранг	2.78	3.23	2.92	4.83	5.23	5.08
		Z-коэффициент	ранг	2.97	5.00	5.00	9.19	9.00	9.00
		Ранговый коэффициент		2.94	4.19	4.03	6.79	6.59	6.61
		Кредитный ранг		uaCCC	uaBB	uaBB	uaA	uaA	uaA

Примечание: (1) показатели кредитоспособности на последнюю дату отчетного периода; при расчете показателей использовались финансовые результаты деятельности за 12 месяцев, заканчивающихся последней датой отчетного периода.

Источник: финансовая отчетность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и ООО «ХАРП Трейдинг».

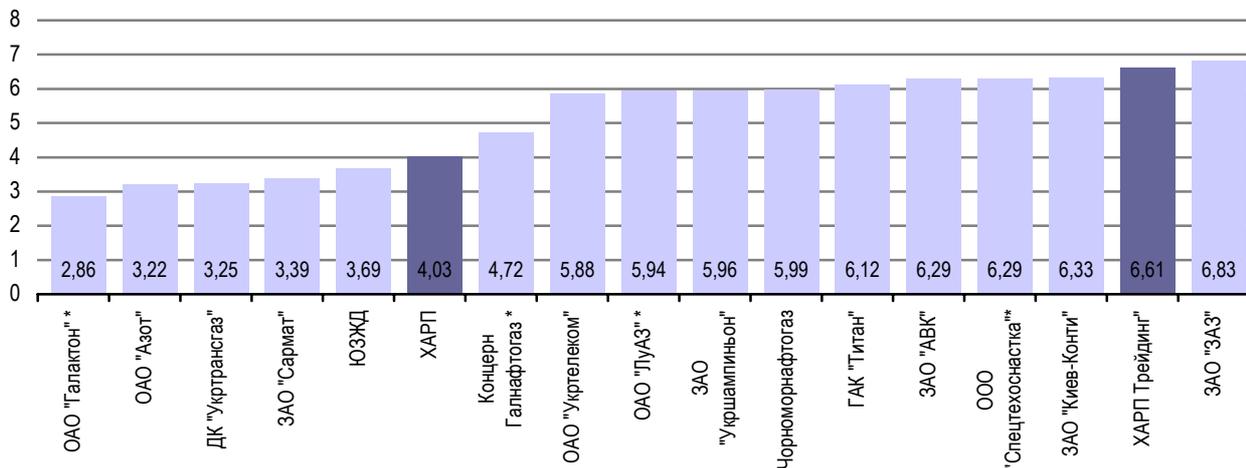
Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Сравнение с другими предприятиями

СРАВНЕНИЕ С УКРАИНСКИМИ ЭМИТЕНТАМИ

В сравнении с другими украинскими предприятиями—эмитентами облигаций ООО «ХАРП Трейдинг» по ранговому коэффициенту кредитоспособности находится в группе топ-компаний, вместе с ЗАО «Киевстар GSM», АвтоЗАЗом и ЗАО «Укршампиньон». Кредитный ранг ОАО «Харьковский подшипниковый завод» находится в середине диапазона уровней кредитоспособности рассматриваемых предприятий (см. Рис. 27).

Рис. 27. Ранговые коэффициенты ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и ООО «ХАРП Трейдинг» в сравнении с аналогичными показателями других эмитентов—облигаций в Украине



Примечание: (1) ранговый коэффициент и объем реализации ОАО «Концерн Галнафтогаз» по неконсолидированной финансовой отчетности.

* финансовая отчетность предприятий за 1 кв. 2005 г.

Источник: финансовая отчетность предприятий за 1 кв. 2005 г. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк»

Нижеследующее сравнение приведено для двух групп предприятий, к первой из которых отнесены крупные предприятия, в том числе отраслевые монополисты, компании национального и прочие предприятия, с объемом реализации более 250 млн. грн., ко второй группе отнесены предприятия с объемом реализации менее указанной границы.

Среди крупных предприятий кредитоспособность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» по ранговому коэффициенту превосходит таких эмитентов облигаций как ЗАО «Сармат», ОАО «Азот», ГТОО «Юго-Западная железная дорога» и ОАО «Галактон». Одновременно, предприятие уступает таким именам как ЗАО «Запорожский автомобилестроительный завод», ЗАО «Киев-Конти», ГАЗ «Титан», ГАЗ «Чорноморнафтогаз» и другие (см. Табл.19).

Во второй группе предприятий кредитоспособность ООО «ХАРП Трейдинг» превосходит аналогичный показатель ООО «Спецтехоснастка» – эмитента облигаций с погашением 16 июня 2008 г. Ниже кредитоспособность и у ЗАО «Укршампиньон» - ранговый коэффициент 5.96 (см. Табл. 200).

СРАВНЕНИЕ С ОТЕЧЕСТВЕННЫМИ АНАЛОГАМИ

Поскольку производство подшипников представляет собой стержень в цепочке рассматриваемой пары предприятий ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и ООО «ХАРП Трейдинг» по производству и реализации подшипниковой продукции, именно кредитоспособность первого предприятия рассматривается в данном подразделе с надежностью предприятий-аналогов. К тому же отечественные предприятия-производители подшипников как акционерные общества публикуют финансовую отчетность согласно действующему законодательству.

Как следует из проведенного расчета, результаты которого приведены в Табл. 211 надежность ОАО «Харьковский подшипниковый завод» как заемщика по ранговому коэффициенту превосходит аналогичные показатели всех прочих предприятий-производителей подшипников в Украине, включая одних из крупнейших производителей ОАО «Луцкий подшипниковый завод» и ОАО «Винницкий подшипниковый завод».

Среди преимуществ ОАО «Харьковский подшипниковый завод» выделяются более высокие показатели рентабельности и ликвидности, в то время как предприятие уступает заводу из Луцка по обеспеченности собственным капиталом, по уровню долговой нагрузки и коэффициенту покрытия процентов за счет прибыли.

СРАВНЕНИЕ С ЗАРУБЕЖНЫМИ АНАЛОГАМИ

Сравнение с зарубежными аналогами имеет свое значение с точки зрения определения уровней финансовых коэффициентов крупнейших предприятий из отрасли производства подшипниковой продукции, которые являются

регулярными заемщиками, как на внутренних рынках капитала, так и внешних. Ввиду этого, их кредитоспособность и финансовое состояние оценивается ведущими рейтинговыми компаниями мира (Moody's, Standard & Poor's и др.).

Расчет одних и тех же коэффициентов у ОАО «Харьковский подшипниковый завод» и зарубежных аналогов и последующее их сравнение позволит судить об адекватности структуры баланса, коэффициентов покрытия и рентабельности отечественного производителя с ведущими именами отрасли.

Как следует из приведенных финансовых и балансовых показателей в Табл. 222 на стр. 52 и рассчитанных на их основе финансовых коэффициентов, показанных в Табл. 233 на стр. 53, по размеру продаж и валюте баланса ОАО «Харьковский подшипниковый завод» значительно уступает таким известным компаниям как SKF, Timken и NSK, но в тоже время в предприятие сравнимо с российским аналогом ОАО «Вологодский подшипниковый завод».

По финансовым коэффициентам ОАО «Харьковский подшипниковый завод» уступает шведской компании SKF, имеющей инвестиционные рейтинги A3 и A-от двух крупнейших рейтинговых компаний мира Moody's и S&P соответственно, по показателям обеспеченности собственным капиталом, коэффициентам ликвидности и покрытия. В тоже время украинское предприятие по таким группам финансовых коэффициентов как ликвидность, покрытие и рентабельность не уступает американской компании Timken, имеющей также инвестиционные рейтинги Ba1 и BBB- от Moody's и S&P соответственно, но более низкие, чем у SKF – компании номер 1 подшипниковой отрасли.

Табл. 22. Сравнение финансовых показателей ОАО «Харьковский подшипниковый завод» с зарубежными отраслевыми аналогами (начало, продолжение см. на стр. 53)

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ	Украина		Россия		Швеция		США		Япония	
	ОАО «Харьковский подшипниковый завод»	нет рейтинга нет рейтинга нет рейтинга	ОАО «Вологодский подшипниковый завод»	нет рейтинга нет рейтинга нет рейтинга	AB SKF	нет рейтинга	The Timken Company	нет рейтинга	NSK Ltd	нет рейтинга
	31 декабря 2004	30 июня 2005	31 декабря 2002	30 сентября 2003	31 декабря 2003	31 марта 2004	31 декабря 2003	31 марта 2004	31 марта 2003	31 марта 2004
	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %	Изм., %
Moody's										
S&P										
R&I⁽¹⁾										
Финансовые результаты за 12 месяцев до отчетной даты, балансовые показатели на отчетную дату										
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ										
Количество работников	5,947	5,409 ↓	6,392 ⁽²⁾	6,055 ↓	37,632	38,615 ↑	26,000	н/д	20,351	19,772 ↓
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, US\$ '000										
Рыночная капитализация	н/д	н/д	н/д	н/д	4,371,112.3	4,082,672.4 ↓	1,663,880.2	2,073,634.8 ↑	1,481,087.4	2,677,021.4 ↑
Отчет о финансовых результатах										
Чистый доход	59,476.8	57,362.5 ↓	44,665.7	46,768.2 ↑	5,119,254.3	5,335,536.4 ↑	3,788,097.0	4,048,875.0 ↑	4,288,515.7	4,617,316.7 ↑
Валовая прибыль	11,963.8	9,835.2 ↓	8,114.6	6,600.6 ↓	1,157,421.4	1,195,083.1 ↑	631,622.0	696,383.0 ↑	842,544.6	993,079.8 ↑
Операционная прибыль	7,680.2	4,025.0 ↓	2,083.1	391.0 ↓	408,159.6	419,133.5 ↑	98,247.0	132,342.0 ↑	146,392.9	229,638.2 ↑
Чистая прибыль	3,510.0	-89.7 ↓	-773.1	-1,039.1 ↓	252,269.6	273,040.7 ↑	36,481.0	53,612.0 ↑	-21,901.1	126,375.3 ↑
Проценты	503.1	638.1 ↑	921.4	946.3 ↑	56,169.9	51,395.9 ↓	48,401.0	55,628.0 ↑	61,314.9	54,686.3 ↓
ЕБИТ	7,068.6	5,600.6 ↓	564.3	410.6 ↓	308,525.9	324,516.8 ↑	109,203.0	143,452.0 ↑	39,425.2	181,119.6 ↑
ЕБИТДА	8,258.5	6,829.6 ↓	н/д	н/д	530,236.1	554,641.9 ↑	318,054.0	364,966.0 ↑	275,760.3	419,042.5 ↑
Баланс										
Активы	57,699.2	58,847.5 ↑	44,961.5	45,925.7 ↑	5,014,009.9	5,060,101.7 ↑	3,689,789.0	3,825,634.0 ↑	4,948,669.2	5,886,756.9 ↑
Оборотные активы	30,687.2	28,901.4 ↓	7,961.6	10,198.1 ↑	3,142,072.4	3,259,233.6 ↑	1,377,105.0	1,494,398.0 ↑	2,384,221.9	2,797,150.7 ↑
Запасы	13,966.0	17,187.1 ↑	4,223.5	3,897.1 ↓	1,163,439.1	1,161,046.2 ↓	695,946.0	718,183.0 ↑	696,595.7	718,525.2 ↑
Деньги	517.2	253.5 ↓	138.0	55.7 ↓	875,374.4	881,885.4 ↑	28,626.0	35,015.0 ↑	310,980.4	412,088.2 ↑
Собственный капитал	28,326.1	19,704.8 ↓	34,800.0	31,669.8 ↓	2,093,058.6	2,136,335.6 ↑	1,089,627.0	1,107,036.0 ↑	1,423,162.3	1,785,895.5 ↑
Обязательства ⁽³⁾	26,160.9	35,797.2 ↑	10,161.5	14,255.9 ↑	2,852,075.3	2,886,719.8 ↑	2,600,162.0	2,718,598.0 ↑	3,427,576.1	3,986,520.3 ↑
Долгосрочные	10,633.2	20,568.1 ↑	60.4	81.0 ↑	1,753,095.3	1,725,016.7 ↓	1,545,606.0	1,509,137.0 ↓	1,530,922.0	1,661,756.9 ↑
Краткосрочные	15,527.7	14,210.9 ↓	10,101.1	14,174.9 ↑	1,098,980.0	1,161,703.1 ↑	1,054,556.0	1,209,461.0 ↑	1,896,654.2	2,324,763.3 ↑
Долг ⁽⁴⁾	3,952.6	4,538.0 ↑	5,822.4	7,740.7 ↑	223,329.5	193,507.7 ↓	734,640.0	812,264.0 ↑	2,234,284.5	2,333,850.8 ↑
Долгосрочный					171,983.1	169,992.5 ↓	613,446.0	624,141.0 ↑	1,374,025.9	1,250,861.4 ↓
Краткосрочный	3,952.6	4,538.0 ↑	5,762.0	7,659.7 ↑	51,346.5	23,515.2 ↓	121,194.0	188,123.0 ↑	860,258.7	1,082,989.4 ↑
Отчет о движении денежных средств										
Денежный поток от операционной деятельности	550.9	н/д	н/д	н/д	411,995.0	486,076.7 ↑	202,634.0	168,635.0 ↓	253,962.6	335,005.4 ↑

Примечание: н/д – нет данных; (1) Rating & Investment Information, Inc. (Япония); (2) по состоянию на 1.06.03 г.; (3) обязательства ОАО «Харьковский подшипниковый завод» включают статью баланса «Резервы будущих затрат и платежей»; (4) векселя, облигации, Источники: годовые и квартальные отчеты компаний. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Табл. 23. Сравнение финансовых показателей ОАО «Харьковский подшипниковый завод» с зарубежными отраслевыми аналогами (продолжение, начало см. на стр. 52)

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ	Украина		Россия		Швеция		США		Япония	
	ОАО "Харьковский подшипниковый завод"	ОАО "Вологодский подшипниковый завод"	ОАО "Харьковский подшипниковый завод"	АВ SKF	The Timken Company	NSK Ltd				
	нет рейтинга нет рейтинга нет рейтинга									
	31 декабря 2004	30 июня 2005	31 декабря 2002	31 декабря 2003	31 марта 2003	31 марта 2004				
	Изм., %									
Moody's										
S&P										
R&I ⁽¹⁾										
Финансовые результаты за 12 месяцев до отчетной даты, балансовые показатели на отчетную дату										
ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ (расчитаны на основании финансовых показателей из Табл. 22)										
Рыночные коэффициенты										
Рыночная капитализация / Чистый доход (P/S)	н/д	н/д	н/д	н/д	0.85	0.77	↓ -10.4%	0.44	0.51	↑ 16.6%
Рыночная капитализация / Чистая прибыль (P/E)	н/д	н/д	н/д	н/д	17.33	14.95	↓ -13.7%	45.61	38.68	↓ -15.2%
Коэффициенты покрытия										
Покрытие процентов EBIT	14.1	8.8	↓ -37.4%	0.61	5.49	6.31	↑ 15.0%	2.26	2.58	↑ 14.3%
Покрытие процентов EBITDA	16.4	7.2	↓ -56.1%	н/д	9.44	10.79	↑ 14.3%	6.57	6.56	↓ -0.2%
Покрытие обязательств EBITDA	0.28	0.12	↓ -57.1%	н/д	0.19	0.19	↑ 3.3%	0.12	0.13	↑ 9.8%
Покрытие обязательств денежным потоком	1.9%	н/д	н/д	н/д	14.45%	16.84%	↑ 16.6%	7.79%	6.20%	↓ -20.4%
Коэффициенты обеспеченности собственным капиталом										
Защита активов = Активы / Обязательства	1.96	1.50	↓ -23.5%	4.42	1.76	1.75	↓ -0.3%	1.42	1.41	↓ -0.8%
Защита обязательств = СК ⁽²⁾ / Обязательства	0.96	0.50	↓ -48.0%	3.42	0.73	0.74	↑ 0.8%	0.42	0.41	↓ -2.8%
Рыночная капитализация / Обязательства	н/д	н/д	н/д	н/д	1.53	1.41	↓ -7.7%	0.64	0.76	↑ 19.2%
Собственный капитал / Активы	49.1%	33.5%	↓ -31.8%	77.4%	41.7%	42.2%	↑ 1.1%	29.5%	28.9%	↓ -2.0%
Долг / Капитал ⁽³⁾	14.0%	23.1%	↑ 65.0%	14.3%	9.6%	8.3%	↓ -13.9%	40.3%	42.3%	↑ 5.1%
Коэффициенты рентабельности										
Рентабельность активов ⁽⁴⁾	6.1%	-0.2%	↓ -103.3%	-1.77%	5.44%	5.51%	↑ 1.3%	1.13%	1.39%	↑ 22.8%
Рентабельность собственного капитала ⁽³⁾	12.4%	-0.5%	↓ -104.0%	-2.29%	12.93%	13.44%	↑ 3.9%	4.30%	5.23%	↑ 21.9%
Валовая прибыль / Чистый доход	20.2%	17.2%	↓ -14.8%	18.17%	22.61%	22.40%	↓ -0.9%	16.67%	17.20%	↑ 3.2%
Операционная прибыль / Чистый доход	13.0%	7.1%	↓ -45.4%	4.66%	7.97%	7.86%	↓ -1.5%	2.59%	3.27%	↑ 26.0%
EBITDA / Чистый доход	13.9%	11.9%	↓ -14.4%	н/д	10.36%	10.40%	↑ 0.4%	8.40%	9.01%	↑ 7.4%
Коэффициенты ликвидности										
Обеспеченность рабочим капиталом	21%	19%	↓ -9.5%	-4.76%	40.75%	41.43%	↑ 1.7%	8.74%	7.45%	↓ -14.8%
Коэффициент покрытия	1.64	1.65	↑ 0.6%	0.79	2.86	2.80	↓ -1.9%	1.31	1.24	↓ -5.4%
Коэффициент быстрой ликвидности	0.89	0.67	↓ -24.7%	0.37	1.80	1.81	↑ 0.3%	0.65	0.64	↓ -0.6%
Деньги / Краткосрочные обязательства	0.13	0.06	↓ -53.8%	0.01	0.80	0.76	↓ -4.7%	0.03	0.03	↑ 6.7%
Другие коэффициенты										
Запасы / Чистый доход	23.5%	30.0%	↓ -1.3%	9.46%	22.73%	21.76%	↓ -4.3%	18.37%	17.74%	↓ -3.5%
Чистый доход на 1 работника, US\$	10.01	10.61	↑ 6.0%	н/д	136.03	138.17	↑ 1.6%	145.70	н/д	210.73

Примечание: н/д – нет данных для расчета; (1) Rating & Investment Information, Inc. (Япония); (2) СК – собственный капитал; (3) капитал включает собственный капитал и долгосрочные обязательства; (4) показатели рассчитаны на основе чистой прибыли. Источники: годовые и квартальные отчеты компаний. Расчет: АКБ «Укрсоцбанк».

Кредитный рейтинг облигаций

Выпуску облигаций ООО «ХАРП Трейдинг» 23 сентября 2005 г. уполномоченным рейтинговым агентством ООО «Кредит-Рейтинг» присвоен официальный кредитный рейтинг¹ **uaBBB**- по национальной шкале².

Данный рейтинг свидетельствует о том, что долговые обязательства отображают достаточную способность заемщика вовремя и полностью выполнить в условиях украинского финансового рынка данное долговое обязательство. Данное долговое обязательство имеет повышенную чувствительность к влиянию неблагоприятных изменений в коммерческих, финансовых и экономических условиях, по сравнению с долговыми обязательствами с более высокими рейтингами.

Согласно «Методическим рекомендациям относительно создания и деятельности независимых информационных и рейтинговых агентств, которые специализируются на предоставлении информационных услуг на фондовом рынке Украины»³, кредитный рейтинг долгового инструмента характеризует уровень возможности заемщика своевременно и в полном объеме обслуживать обязательство по такому инструменту и может быть как ниже, так и выше от рейтинга заемщика (при наличии обстоятельств, которые уменьшают кредитный риск: заложение, гарантии, которые предоставляются третьим лицом). Кредитные рейтинги могут быть краткосрочными (характеризуют кредитный риск в краткосрочной перспективе - до одного года) и долгосрочными (характеризуют кредитный риск в долгосрочной перспективе - свыше одного года). Значения кредитных рейтингов варьируются в границах от отметки "uaAAA" (самая наивысшая кредитоспособность) к отметке "uaD" (дефолт) - для долгосрочных кредитных рейтингов; в границах от отметки "uaK1" (самая наивысшая кредитоспособность) к отметке "uaKD" (дефолт) - для краткосрочных кредитных рейтингов.

Каждая рейтинговая оценка относится к одному из следующих классов:

- **инвестиционный класс**. Присваивается объектам, которые имеют сильные позиции по своим обязательствам и имеют значительные активы и высокие нормы прибыли;
- **не инвестиционный класс**. Присваивается объектам, финансовая стабильность которых в значительной мере зависит от общей экономической ситуации;
- **аутсайдерский класс**. Присваивается объектам, которые находятся на грани банкротства или недавно созданным объектам.

Национальная шкала долгосрочных кредитных рейтингов приведена в **Табл.24**. Национальная шкала (на что указывают литеры ua) позволяет определить распределение кредитного риска в экономике Украины без учета суверенного риска и предназначена для использования эмитентами ценных бумаг, заемщиками, финансовыми учреждениями, посредниками и инвесторами на финансовом рынке Украины.

Табл.24. Шкала долгосрочных кредитных рейтингов⁴

1. Инвестиционного уровня

uaAAA	- исключительный (самый наивысший) уровень возможности заемщика своевременно и в полном объеме выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам
uaAA	- самый высокий уровень возможности заемщика своевременно и в полном объеме выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам
uaA	- высокий уровень возможности заемщика своевременно и в полном объеме выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам. Однако такой заемщик чувствителен к неблагоприятным изменениям в коммерческих, финансовых и экономических условиях сравнительно с заемщиками с высшими рейтингами
uaBBB	- достаточная возможность заемщика своевременно и в полном объеме выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам. Однако такой заемщик находится под воздействием неблагоприятных изменений в коммерческих, финансовых и экономических условиях сравнительно с заемщиками с высшими рейтингами

¹ Присваивается согласно Решению ГКЦБФР №542 от 8 декабря 2004 г. «О внедрении системы обязательного рейтингования субъектов и инструментов фондового рынка»

² Распоряжение КМУ от 1.04.2004 г. №208-р «Об утверждении Концепции создания системы рейтинговой оценки регионов, отраслей национальной экономики, субъектов хозяйствования»

³ Одобрено решением Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 31 августа 2004 г. N 370

⁴ Распоряжение КМУ от 1.04.2004 г. №208-р «Об утверждении Концепции создания системы рейтинговой оценки регионов, отраслей национальной экономики, субъектов хозяйствования»

Табл.24. Шкала долгосрочных кредитных рейтингов (продолжение)
2. Спекулятивного уровня

uaBB	- долговые обязательства заемщика наименьшей мерой поддаются риску невыплаты сравнительно с заемщиками с рейтингами спекулятивного уровня. Однако могут возникнуть трудности со своевременной и в полном объеме выплатой процентов и основной суммы по долговым обязательствам в случае неблагоприятных изменений в коммерческих, финансовых и экономических условиях, хотя в ближайшее время достоверность невыполнения заемщиком долговых обязательств минимальная
uaB	- на данное время заемщик способен выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам, но имеет высшую достоверность дефолта по обязательствам, чем заемщик с рейтингом "uaBB". Заемщик находится под воздействием неблагоприятных изменений в коммерческих, финансовых и экономических условиях сравнительно с заемщиками с высшими рейтингами, что может ослабить его возможность своевременно и в полном объеме выплачивать проценты и основную сумму по долговым обязательствам
uaCCC	- существует достоверность дефолта по долговым обязательствам заемщика. Своевременность и объем выплаты процентов и основной суммы по долговым обязательствам в значительной мере зависят от коммерческих, финансовых и экономических условий
uaCC	- существует высокая достоверность дефолта по долговым обязательствам заемщика в коммерческих, финансовых и экономических условиях
uaC	- в ближайшее время ожидается дефолт по долговым обязательствам заемщика (в частности в случае возбуждения дела о банкротстве, аннулировании лицензии на осуществление основной деятельности, ожидаемой ликвидации заемщика, вынесения судебного решения о наложении взыскания на имущество или в другом аналогичном случае), но выплаты по долговым обязательствам на данное время не прекращены
uaD	- выплаты процентов и основной сумму по долговым обязательствам прекращены заемщиком без достижения согласия кредиторов относительно реструктуризации задолженности к наступлению срока платежа

Сравнительная таблица кредитных рейтингов корпоративных облигаций, рейтинг которым присвоен ООО «Кредит-Рейтинг», приведена в **Табл. 25**.

Табл.25. Кредитные рейтинги корпоративных облигаций, присвоенные ООО «Кредит-Рейтинг»

Наименование заемщика	Выпуск облигаций	Долгосрочный кредитный рейтинг	Дата присвоения	Дата обновления
ООО им. Шевченко	10 млн. грн. (сер. А) сроком обращения до 13.06.2007 г.	uaA	29.04.05	
ООО "Ипотечная компания "Аркада-Фонд"	70 млн. грн. (сер. О) сроком обращения до 21.08.2008 г.	uaA	19.04.05	
ООО "Ипотечная компания "Аркада-Фонд"	35 млн. грн. (сер. М) сроком обращения 3 года	uaA	16.09.04	01.03.05
ООО «ХАРП Трейдинг»	30 млн. грн. (сер.В) сроком обращения 5.2 года	uaBBB+	23.09.05	
ГАО "Черноморнефтегаз"	60 млн. грн. (сер. D, E) сроком обращения 18 месяцев	uaBBB+	14.06.04	17.11.04
ОАО "Луцкий автомобильный завод"	130 млн. грн. (сер.А) сроком обращения 5 лет	uaBBB-	___.05.05	
ООО "Спецтехоснастка"	10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	11.05.05	
ООО "СП "Росан"	3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	11.04.05	
ООО "МТН"	9, 998 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2007 года	uaBB	26.04.05	
ООО "Оптима-лизинг"	10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	04.05.05	
ООО "Киев - ценные бумаги"	3,6 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	05.05.05	
ООО "УкрТехноФос"	5 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	31.03.05	
ООО "Шувар"	5 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaCCC	24.03.05	
ООО "Фирма "Рада"	2,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	25.04.05	
ООО "Харьковжилстрой-1"	6,8 млн. грн. сроком обращения 1 год и 11 месяцев	uaCC	11.03.05	
ООО "Кочубий"	50 млн. грн. сроком обращения 7,5 лет	uaCC	12.04.05	
ООО "Одесса-Интерпроект"	9,53 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2006	uaCC-	31.03.05	

Источник: ООО «Кредит-Рейтинг»

РИСКИ

Инвестирование в облигации, номинированные в национальной денежной единице гривне и выпускаемые субъектами хозяйственной деятельности Украины, сопряжено с рисками, весь спектр которых заранее определить и оценить не представляется возможным. Ниже приведено описание некоторых основных рисков, к рассмотрению которых потенциальным инвесторам рекомендуется подойти с должным вниманием.

До принятия окончательного решения о вложении денежных средств в Облигации Эмитента потенциальные инвесторы должны ознакомиться с официальной Информацией о выпуске Облигаций, опубликованной в официальном издании ГКЦБФР «Бюлетень. Цінні папери України» № 229-230 (1551-1552) от 07 октября 2005 г., с данным Инвестиционным меморандумом и тщательно изучить информацию, изложенную в данном разделе.

Страновые риски

ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ

Государство Украина в течение последних четырнадцати лет после провозглашения независимости в августе 1991 г. добилась определенного прогресса в сфере политической трансформации, а именно перехода от однопартийной политической системы к демократии. В экономике также достигнут определенный успех в сфере перехода от централизованного регулирования всех отраслей народного хозяйства к рыночным принципам хозяйствования. При этом данный процесс все еще находится на начальных стадиях, а традиционная политическая борьба между целым спектром различных политических партий, блоков и движений отодвигает на второстепенные ряды рассмотрение и принятие важных экономических законов.

Хотя Украина пять лет подряд демонстрировала высокие темпы макроэкономического развития – постоянное увеличение валового внутреннего продукта (начиная с 2000 г.), низкая инфляция, положительное сальдо торгового баланса, увеличение валютных резервов, стабильность курса гривны по отношению к доллару США – данная положительная тенденция несколько изменилась к худшему в 2005 году.

Ухудшение экономической ситуации в стране вместе с незавершенными реформами судебной, налоговой и административной систем может привести к росту риска нарушения коммерческой деятельности ООО «ХАРП Трейдинг», а также риска изменения стоимости активов предприятия и его способности обслуживать обязательства.

НЕСТАБИЛЬНОСТЬ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

Законодательная сфера в Украине характеризуется определенной нестабильностью. Принятые ранее законы, призванные либо защитить внутренний рынок от импортной продукции, либо предоставить налоговые льготы отечественным производителям, могут быть изменены или утратить свою силу.

ООО «ХАРП Трейдинг» объективно подвержен риску неблагоприятного изменения законодательных актов, которые регулируют отрасль, устанавливают таможенные барьеры и предоставляют налоговые льготы сельскохозяйственным производителям, к числу которых относится предприятие. Очевидно, в результате такого изменения законодательства предприятие может столкнуться с возрастающей конкуренцией со стороны импортной продукции, в результате снижения таможенных пошлин на импортную продукцию, что может привести к снижению доходов и прибыли предприятия.

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

Экономика Украины характеризуется значительным доминированием металлургического комплекса, а также химической отрасли, осуществляющих, в основном, экспортные поставки. Обеспечивая основной приток иностранной валюты в Украину, положительное сальдо торгового баланса и стабильность национальной денежной единицы относительно доллара США. С ухудшением конъюнктуры внешних рынков и со снижением спроса на металлургическую и химическую продукцию из Украины, вероятность ухудшения сальдо торгового баланса увеличится, что привнесет фактор нестабильности на внутренний валютный рынок и последующей девальвации гривны. Но, как показала практика, возможен и обратный процесс. В результате сложной внутривалютной ситуации в Украине было принято решение ревальвировать гривну почти на 5%. Это также нанесло удар по экономике, результаты которого в полной мере скажутся в 2006 году. Дальнейшая ситуация также остается неопределенной. Остаются риски как резкой девальвации, так и девальвации гривны.

Отраслевые риски

РИСКИ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН НА СЫРЬЕ

В рыночных условиях цены на сырье и на саму продукцию отрасли, в которой работает ООО «ХАРП Трейдинг», могут колебаться в зависимости от сезона и от ряда других причин, что прямо влияет на уровень доходов, затрат и прибыли предприятий.

ООО «ХАРП Трейдинг» являясь эксклюзивным дистрибьютором ОАО «Харьковский подшипниковый завод» не в состоянии контролировать затраты реализуемой подшипниковой продукции. В случае неспособности последнего

справится с ростом энергозатрат и расходов на сырье, конкурентоспособность ООО «ХАРП Трейдинг» на рынке может снизиться.

Риски, связанные с деятельностью Эмитента

РИСК ПОТЕРИ ЭКСКЛЮЗИВНОГО ПРАВА НА ПРОДАЖУ ПОДШИПНИКОВОЙ ПРОДУКЦИИ

ООО «ХАРП Трейдинг» реализует подшипниковую продукцию ОАО «Харьковский подшипниковый завод» на основании дистрибьюторского соглашения №3 от 25 апреля 2001 г., предоставляющего ООО «ХАРП Трейдинг» эксклюзивное право на продажу шариковых подшипников на территории Украины и за рубежом. Срок действия соглашения составляет 5 лет со дня подписания (25 апреля 2006 г.). В силу различных обстоятельств предприятие подвержено риску потери вышеуказанного права после даты истечения действующего соглашения. В результате, предприятие может столкнуться с потерей одного из источников доходов и с трудностями при обслуживании долговых обязательств и при выплате основной суммы долга.

Риски, связанные с Облигациями

РИСК НЕСВОЕВРЕМЕННОГО ПОГАШЕНИЯ И ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

Риск несвоевременного погашения и выплаты процентных доходов по Облигациям берет на себя держатель Облигаций. В случае неисполнения Эмитентом своих обязательств по погашению Облигаций или выплаты процентных доходов, владелец Облигаций может взыскать задолженность эмитента через суд.

РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Инвестор может оказаться в положении, когда не будет иметь возможности продать Облигации на вторичном рынке, либо когда разница между рыночными ценами на покупку и продажу (спрэд) будет значительной, и продажа облигаций повлечет за собой существенные убытки.

И хотя андеррайтер выпуска облигаций - АКБ «Укрсоцбанк» - берет на себя обязательства по поддержанию двусторонних котировок на покупку и продажу Облигаций, резкое изменение процентных ставок на финансовом рынке Украины может повлечь за собой расширение спреда.

ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК ИНВЕСТОРА - РИСК РОСТА ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Этот вид риска берет на себя держатель Облигации. В настоящий момент на украинском финансовом рынке нет возможности защитить риск изменения процентных ставок. В то же время, по нашим оценкам, риск резкого роста процентных ставок в Украине достаточно низок. Скорее можно ожидать продолжения тенденции падения процентных ставок, в том числе доходности долговых инструментов.

В то же время, если на Украине произойдет значительное увеличение процентных ставок, то рыночная цена Облигаций Эмитента может упасть.

ВАЛЮТНЫЙ РИСК ИНВЕСТОРА-НЕРЕЗИДЕНТА – РИСК ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ ДЕВАЛЬВАЦИИ ГРИВНЫ

Этот вид риска берет на себя держатель Облигации - нерезидент. По украинскому законодательству банки не имеют возможности хеджировать валютные риски. В то же время, по нашим оценкам, риск значительной девальвации в Украине сейчас достаточно низок. Так, по оценкам НБУ, в 2005 году среднегодовой курс гривны составил 5.11 грн. за один доллар США. Если предположить, что этот курс сохранится до лета 2006 года, при текущем курсе 5.05 грн./долл. США и при эффективной доходности Облигаций при размещении по номиналу 16.2% чистая эффективная валютная доходность (после уплаты пенсионного сбора 1.5% на покупку валюты при получении доходов и погашении по первой ofercie) составляет 10.7% годовых.

НАЛОГОВЫЙ РИСК

Неустойчивость украинского налогового законодательства, в том числе налогообложения операций с ценными бумагами, определяет сравнительно высокие налоговые риски. Мы должны предупредить, что порядок налогообложения операций с облигациями Эмитента в течение их срока обращения может быть изменен как в худшую, так и в лучшую сторону.

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Выдержки из Информации про выпуск облигаций ООО «ХАРП Трейдинг», опубликованной в официальном издании ГКЦБФР «Бюлетень. Цінні папери України» № 229-230 (1551-1552) от 07 октября 2005г.

Размещение Облигаций.

Размещение Облигаций будет происходить через уполномоченного торговца ценными бумагами Акционерно-коммерческого банка социального развития «Укрсоцбанк» по адресу: 03150, Украина, г. Киев, ул. Ковпака, 29, тел. (+38 044) 230-32-31, факс (+38 044) 269-58-96.

Дата начала первичного размещения: 17 октября 2005 г.

Дата завершения первичного размещения: 05 января 2010 г.

Перед началом первичного размещения Облигаций АКБ «Укрсоцбанк» по поручению Эмитента принимает от лиц, желающих приобрести Облигации (далее - Покупатели), конкурентные предложения на покупку Облигаций. Конкурентные предложения на приобретение облигаций подаются по адресу: 03150, Украина, г. Киев, ул. Ковпака, 29.

Конкурентные предложения должны содержать данные о наименовании юридического лица (Ф.И.О. – для физических лиц); Ф.И.О. уполномоченного лица и указание на документ, который подтверждает полномочия лица заключать такие соглашения (Устав предприятия, доверенность и т.д.); код по ЕГРПОУ; платежные реквизиты, почтовый и юридический адрес; контактные телефоны, факсы, адреса электронной почты (при наличии); вид связи и реквизиты для отправки официальной информации от Эмитента; номер счета Покупателя в ценных бумагах, номер счета в депозитории – ОАО «Межрегиональный фондовый союз» (далее «МФС») и наименование хранителя ценных бумаг, который обслуживает счет Покупателя в ценных бумагах; количество облигаций и минимальную доходность, по которой Покупатель имеет намерение купить Облигации. Предоставленное заявление на покупку Облигаций считается гарантией приобрести определенное количество Облигаций с доходностью не меньшей, чем та, что указана в заявлении.

Запланированный курс продажи Облигаций составляет 100% от номинальной стоимости Облигаций, а фактический курс продажи определяется спросом и рыночными условиями во время размещения Облигаций, но не менее номинальной стоимости.

На вторичном рынке Облигации продаются по договорной цене.

Условия и срок обращения Облигаций

Облигации свободно обращаются на территории Украины в течение всего срока их обращения. Собственниками Облигаций могут быть физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты Украины.

Срок обращения Облигаций: 1911 дней, 17.10.2005 року по 09.01.2011 г. включительно.

Обращение Облигаций осуществляется по счетам в ценных бумагах, которые открыты у хранителей и в депозитории ОАО «МФС». Для осуществления операций с Облигациями собственник Облигаций должен открыть счет в ценных бумагах у хранителя. Право собственности на купленные Облигации возникает в момент их зачисления на счет в ценных бумагах собственника у хранителя, что подтверждается выпиской по счету, которую предоставляет хранитель.

Покупка Облигаций

При размещении Облигаций их оплата осуществляется Покупателем в соответствии с заключенным договором покупки-продажи ценных бумаг с Эмитентом, который представлен уполномоченным Эмитентом торговцем ценными бумагами АКБ «Укрсоцбанк», путем перечисления 100% стоимости Облигаций на счет № 29010000990007 в АКБ «Укрсоцбанк», МФО 300023, код ЕГРПОУ 00039019.

Оплата Облигаций осуществляется в национальной валюте Украины – гривне:

- юридическими лицами – за счет денежных средств, которые находятся в их распоряжении после оплаты налогов и процентов за банковский кредит;
- физическими лицами – только за счет собственных средств.

Для покупки Облигаций Покупатель обязательно должен иметь счет в ценных бумагах, открытый у одного из хранителей, имеющих соответствующую лицензию ГКЦБФР. По желанию Покупателя такой счет может быть открыт в АКБ «Укрсоцбанк», который имеет лицензию ГКЦБФР серия АА № 558078 от 24 октября 2002 г.

После зачисления ценных бумаг на счет Эмитента в депозитории «МФС» Эмитент предоставляет депозитарию распоряжения на перечисление полностью оплаченных Облигаций на счета в ценных бумагах собственников, которые их приобрели в ходе первичного размещения эмиссии Облигаций. Право собственности на Облигации, купленные в ходе первичного размещения, возникает с момента их зачисления на счет Покупателя у хранителя.

Выплата процентного дохода по Облигациям

Выплаты процентного дохода осуществляются Эмитентом через уполномоченного Платежного Агента – АКБ “Укрсоцбанк” по адресу Головной офис АКБ “Укрсоцбанк” Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29 – на основании сводного учетного реестра собственников Облигаций, который составляется на момент завершения операционного дня, предшествующего дню начала выплаты процентного дохода по Облигациям, и предоставляется депозитарием ОАО «МФС».

Выплата процентного дохода по Облигациям собственнику – физическому лицу осуществляется на текущий счет данного физического лица или наличными через кассу АКБ “Укрсоцбанк”. Выплата процентного дохода по Облигациям собственнику – юридическому лицу осуществляется на текущий счет данного юридического лица.

Проценты по облигациям начисляются в соответствии с процентными периодами. Каждый процентный период составляет 91 (девяносто один) календарный день. Выплата процентного дохода осуществляется в течение 1 (одного) рабочего дня в следующие сроки:

Процентные периоды	Начало периода	Завершение периода	Количество дней в процентном периоде	Дата выплаты процентного дохода
1	17.10.2005	15.01.2006	91	16.01.2006
2	16.01.2006	16.04.2006	91	17.04.2006
3	17.04.2006	16.07.2006	91	17.07.2006
4	17.07.2006	15.10.2006	91	16.10.2006
5	16.10.2006	14.01.2007	91	15.01.2007
6	15.01.2007	15.04.2007	91	16.04.2007
7	16.04.2007	15.07.2007	91	16.07.2007
8	16.07.2007	14.10.2007	91	15.10.2007
9	15.10.2007	13.01.2008	91	14.01.2008
10	14.01.2008	13.04.2008	91	14.04.2008
11	14.04.2008	13.07.2008	91	14.07.2008
12	14.07.2008	12.10.2008	91	13.10.2008
13	13.10.2008	11.01.2009	91	12.01.2009
14	12.01.2009	12.04.2009	91	13.04.2009
15	13.04.2009	12.07.2009	91	13.07.2009
16	13.07.2009	11.10.2009	91	12.10.2009
17	12.10.2009	10.01.2010	91	11.01.2010
18	11.01.2010	11.04.2010	91	12.04.2010
19	12.04.2010	11.07.2010	91	12.07.2010
20	12.07.2010	10.10.2010	91	11.10.2010
21	11.10.2010	09.01.2011	91	10.01.2011

Сумма процентного дохода, подлежащего выплате по Облигациям, рассчитывается по формуле 1:

$$D = 1000 \times \frac{\%Ставка}{100\%} \times \frac{91}{T} \quad (1)$$

где D – сумма начисленного процентного дохода;
 91 – продолжительность процентного периода, в днях;
 $\%Ставка$ – ставка, по которой начисляется процентный доход по облигациям;
 1000 – номинальная стоимость Облигации (грн.);
 T – фактическое количество дней в году.

Процентная ставка по первой - третьей процентной выплате составляет 15% (пятнадцать процентов) годовых. Процентная ставка по четвертой - шестой процентной выплате устанавливается Эмитентом 17.06.2006г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки по четвертой - шестой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 17.06.2006г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность ранее установленной ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 17.06.2006г. по 21.06.2006г.

Процентная ставка по седьмой - девятой процентной выплатой устанавливается Эмитентом 16.03.2007г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки

по седьмой - девятой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 16.03.2007г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность прежней ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 16.03.2007г. по 20.03.2007г.

Процентная ставка по десятой - двенадцатой процентной выплате устанавливается Эмитентом 14.12.2007г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки по десятой - двенадцатой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 14.12.2007г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность прежней ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 14.12.2007г. по 18.12.2007г.

Процентная ставка по тринадцатой – пятнадцатой процентной выплате устанавливается Эмитентом 13.09.2008г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки по тринадцатой – пятнадцатой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 13.09.2008г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность прежней ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 13.09.2008г. по 17.09.2008г.

Процентная ставка по шестнадцатой - восемнадцатой процентной выплате устанавливается Эмитентом 13.06.2009г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки по шестнадцатой - восемнадцатой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 13.06.2009г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность прежней ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 13.06.2009г. по 17.06.2009г.

Процентная ставка по девятнадцатой – двадцать первой процентной выплатой устанавливается Эмитентом 12.03.2010г., и не может быть меньше чем учетная ставка Национального банка Украины. При установлении процентной ставки по девятнадцатой – двадцать первой процентной выплате учетная ставка Национального банка Украины определяется 12.03.2010г.

При этом Эмитент обязуется опубликовать новую ставку или подтвердить неизменность прежней ставки в том же издании, где будет опубликована информация про выпуск облигаций: с 12.03.2010г. по 16.03.2010г.

Выплата процентного дохода по облигациям проводится по адресу: АКБ «Укрсоцбанк» 03150, Украина, г. Киев, ул. Ковпака, 29.

Погашение Облигаций

Погашение Облигаций осуществляется Эмитентом через уполномоченного Платежного Агента - АКБ «Укрсоцбанк» в национальной валюте Украины на основании сводного учетного реестра, который составляет ОАО «МФС» на момент завершения операционного дня, предшествующему дате погашения Облигаций, собственнику – физическому лицу на его текущий банковский счет или наличными через кассу АКБ «Укрсоцбанк» по адресу Головного офиса АКБ «Укрсоцбанк»: Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29. Погашение Облигаций собственнику – юридическому лицу осуществляется на его текущий банковский счет.

Дата погашения Облигаций..... 10 января 2011 г.

Досрочный выкуп Облигаций Эмитентом (оферта)

По желанию собственник Облигаций имеет право предоставить Облигации Эмитенту для их досрочного выкупа. При этом цена выкупа Облигаций равна их номинальной стоимости. Досрочный выкуп осуществляется по поручению Эмитента андеррайтером выпуска АКБ «Укрсоцбанк» по адресу: Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29.

Досрочный выкуп осуществляется после третьей, шестой, девятой, двенадцатой, пятнадцатой, и восемнадцатой процентной выплатой в течении 3 (трех) рабочих дней в следующие сроки:

Процентный период	Дата начала досрочного выкупа	Дата завершения досрочного выкупа
3	17.07.2006р.	19.07.2006р.
6	16.04.2007р.	18.04.2007р.
9	14.01.2008р.	16.01.2008р.
12	13.10.2008р.	15.10.2008р.
15	13.07.2009р.	15.07.2009р.
18	12.04.2010р.	14.04.2010р.

Для осуществления досрочного выкупа Облигаций собственник Облигаций или должным образом уполномоченное им лицо (далее «Продавец») должен предоставить АКБ «Укрсоцбанк» сообщение о намерении

осуществить такой выкуп. Такое сообщение должно содержать наименование Продавца, Ф.И.О. уполномоченного лица и указание на документ, подтверждающего полномочия лица на предоставление данного сообщения (Устав предприятия, доверенность и т.п.), количество Облигаций и номера Облигаций, предложенных к досрочному выкупу, согласие с условиями досрочного выкупа, которые изложены в информации о выпуске Облигаций, зарегистрированной в ГКЦБФР, адрес и телефон Продавца, и должно быть заверено уполномоченным лицом и предоставлено, соответственно, в следующие сроки:

Процентный период	Дата начала срока подачи сообщения	Дата завершения срока подачи сообщения
3	22.06.2006р.	26.06.2006р.
6	21.03.2007р.	25.03.2007р.
9	19.12.2007р.	23.12.2007р.
12	18.09.2008р.	22.09.2008р.
15	18.06.2009р.	22.06.2009р.
18	17.03.2010р.	21.03.2010р.

Подача сообщения осуществляется в письменной форме с отправкой по почте по адресу: АКБ «Укрсоцбанк», Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29. Сообщения, поданные до или после вышеуказанных периодов, считаются не действительными.

В течение 3 (трех) рабочих дней, которые предшествуют дате досрочного выкупа, АКБ «Укрсоцбанк» от имени и за счет Эмитента заключает договора покупки-продажи Облигаций с Продавцами, которые надлежащим образом подали свои сообщения о досрочном выкупе Облигаций.

На дату осуществления досрочного выкупа Облигаций Продавец перечисляет Облигации в количестве, указанном в сообщении, на счете Эмитента в депозитарии ОАО «МФС», после чего Эмитент в течение 1 (одного) рабочего дня выплачивает Продавцу денежные средства в соответствии с требованиями действующего Законодательства Украины.

ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Порядок налогообложения операций с Облигациями, представленный в этом разделе является точкой зрения АКБ "Укрсоцбанк". Эта точка зрения базируется на неофициальном толковании следующих законодательных актов:

1. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" від 22.05.1997 р. №283/97-ВР (із змінами і доповненнями).
2. Закон України " Про податок з доходів фізичних осіб" від 22.05.2003 р. № 889-IV (із змінами і доповненнями).
3. Інструкція про прибутковий податок з громадян [ГДПІУ] [64]", затверджена наказом ГДПІ №12 від 21.04.1993р. (із змінами і доповненнями).
4. Закон України "Про податок на додану вартість" від 03.04.1997р. №168/97-ВР (із змінами і доповненнями).
5. Закон України "Про цінні папери і фондову біржу" №1204-XII від 18.06.1991р. (із змінами і доповненнями).

АКБ "Укрсоцбанк" не несет ответственности за последствия, которые могут возникнуть в результате различия его точки зрения в отношении существующего порядка налогообложения доходов по Облигациям и официальной позицией соответствующих государственных органов.

АКБ "Укрсоцбанк" рекомендует инвесторам перед принятием решения о совершении инвестиции получить консультации у специалистов по вопросам налогообложения относительно особенностей режима налогообложения, свойственных конкретному инвестору.

Налогообложение эмитента

Средства, полученные путем эмиссии (выпуска) облигаций не включаются в валовой доход предприятия-эмитента и не подлежат налогообложению¹.

Средства, направленные эмитентом на погашение (выкуп) облигаций не включаются в валовые затраты предприятия-эмитента².

По процентным облигациям - сумма процентов включается в состав валовых расходов предприятия-эмитента в налоговый период, в течение которого была осуществлена или должна была быть осуществлена выплата этих процентов.

По дисконтным облигациям – балансовые убытки от их размещения относятся в состав валовых расходов в налоговый период, в течение которого произошло погашение (выкуп) этих облигаций³.

Если процентные облигации при размещении были проданы с дисконтом к номинальной стоимости, то балансовые убытки от их размещения относятся в состав валовых расходов в налоговый период, в течение которого произошло погашение (выкуп) этих облигаций.

Суммы эмиссионного дохода не включаются в валовой доход предприятия-эмитента и не подлежат налогообложению⁴. При этом выплаты эмиссионного дохода в пользу эмитента облигаций не включаются в состав валовых затрат⁵.

Налогообложение инвесторов юридических лиц

Предприятия покупают облигации всех видов за счет средств, которые они получают в свое распоряжение после выплаты налогов и процентов за банковский кредит⁶.

Владельцы облигаций резиденты Украины самостоятельно определяют сумму налога, подлежащую уплате.

Процентный доход инвесторов юридических лиц включается в сумму валовых доходов владельца облигаций в том налоговом периоде, в течение которого был получен или должен быть получен такой доход. К процентным доходам относится также сумма дисконта, которая определяется как разница между ценой размещения облигаций и ценой их погашения⁷.

¹ абзац третий подпункта 7.9.1 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

² абзац третий подпункта 7.9.2 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

³ абзац первый подпункта 7.9.3 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

⁴ подпункт 4.2.9 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

⁵ подпункт 5.3.7 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

⁶ абзац второй Статьи 12 Закону України "Про цінні папери і фондову біржу"

⁷ подпункт 1.10 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

Для целей налогообложения владелец облигаций ведет отдельный учет финансовых результатов операций по торговле ценными бумагами.

Для определения финансового результата от операций по торговле ценными бумагами из суммы всех доходов, полученных или начисленных в течение налогового периода в результате отчуждения (продажи) ценных бумаг, вычитают расходы, понесенные или начисленные в результате приобретения ценных бумаг в течение налогового периода, увеличенные на сумму некомпенсированных убытков от таких операций прошлых периодов.

Средства, полученные инвестором от погашения (выкупа) облигаций не включаются в валовой доход предприятия и не подлежат налогообложению¹. Единственным случаем, когда результат от операций с облигациями у инвестора относится напрямую на валовые доходы, является, когда облигации размещаются на первичном рынке с дисконтом к номиналу. В этом случае сумма дисконта у инвестора относится в состав валового дохода в периоде приобретения².

Средства, направленные инвестором на приобретение облигаций не включаются в валовые затраты предприятия³.

Позитивное значение финансового результата (прибыль) от торговых операций с облигациями включается в состав валовых доходов текущего налогового периода.

Негативный результат от таких операций уменьшает доходы будущих периодов от операций по торговле ценными бумагами в течение 21 отчетного квартала.

Операции, связанные с торговлей ценными бумагами, не облагаются налогом на добавленную стоимость⁴.

Налогообложение инвесторов физических лиц

Облигации всех видов покупаются гражданами только за счет их личных средств⁵.

Процентный доход физического лица и доход, полученный от операций по торговле Облигациями, включается в совокупный налогооблагаемый доход владельца Облигаций.

Доход, полученный от операций по торговле Облигациями, определяется как разница между выручкой от продажи Облигаций и документально подтвержденными расходами, которые непосредственно связаны с приобретением Облигаций.

Все выше перечисленные доходы физических лиц резидентов Украины включаются в совокупный налогооблагаемый доход собственника Облигаций и облагаются подоходным налогом по действующим в этот налоговый период ставкам. Субъект хозяйственной деятельности, осуществивший выплату такого дохода в пользу физического лица, должен подать в органы ГНИ по месту жительства такого физического лица информацию о выплаченном доходе в форме и сроки, определенные законодательством.

При выплате процентного дохода Платежный Агент удерживает за счет такой выплаты подоходный налог в размере 13% от суммы такого дохода (с 1 января 2007 г. ставка налога будет составлять 15%)⁶.

При получении физическим лицом резидентом доходов от операций с облигациями такое физическое лицо самостоятельно осуществляет расчет, выплату подоходного налога и несет ответственность за внесение налога в бюджет.

Налогообложение инвесторов нерезидентов

Прибыль от осуществления операций по торговле ценными бумагами облагается налогами в порядке и по ставкам, установленными статьей 13 Закона Украины "Про оподаткування прибутку підприємств".

Резиденты, которые осуществляют выплату дохода нерезидентам (в том числе на счета нерезидентов, которые ведутся в гривнах) от осуществления портфельных инвестиций в процентные облигации, выпущенные (эмитированные) по решению резидента, обязаны удерживать во время выплаты такого дохода и платить налог в размере 30% от суммы такого дохода за счет такой выплаты⁷.

Прибыли нерезидентов, полученные в виде доходов на беспроцентные (дисконтные) облигации или казначейские обязательства, облагаются налогом по ставке 30% в следующем порядке:

¹ абзац третий подпункта 7.9.1 Закона України "Про оподаткування прибутку підприємств"

² письмо ГНАУ от 27.07.2000 года № 325/4/15-1110

³ абзац третий подпункта 7.9.2 Закона України "Про оподаткування прибутку підприємств"

⁴ подпункт 3.2.1. Закона України "Про податок на додану вартість"

⁵ абзац первый Статьи 12 Закона України "Про цінні папери і фондову біржу"

⁶ пункты 7.1 и 22.3 Закона України «Про податок з доходів фізичних осіб»

⁷ подпункт 13.3 Закона України "Про оподаткування прибутку підприємств"

- базой налогообложения является прибыль, которая рассчитывается как разница между номинальной ценой беспроцентных (дисконтных) ценных бумаг, заплаченной (начисленной) их эмитентом, и ценой их покупки на первичном или вторичном фондовом рынке;
- с целью осуществления налогового контроля покупка или продажа перечисленных в этом пункте ценных бумаг может осуществляться от имени и за счет нерезидента исключительно его постоянным представительством или резидентом, который работает от имени, за счет и по поручению такого нерезидента;
- этот резидент или постоянное представительство нерезидента несут ответственность за полное и своевременное начисление и внесение в бюджет налогов, удержанных при выплате доходов от владения процентными или беспроцентными (дисконтными) ценными бумагами. Центральный налоговый орган Украины устанавливает порядок предоставления резидентами или постоянными представительствами нерезидента расчета налоговых обязательств нерезидентов и отчетов об удержании и внесении в соответствующий бюджет налогов, установленных статьей 13 Закона Украины “Про оподаткування прибутку підприємств”.

Резиденты, которые работают от имени, за счет и по поручению нерезидента на рынке процентных или беспроцентных (дисконтных) облигаций, самостоятельно подают налоговому органу по месту своего расположения отчет про удержание и внесение до соответствующего бюджета налогов, установленных статьей 13 Закона Украины “Про оподаткування прибутку підприємств”.

В заключение, еще раз напомним, что операции по купле-продаже ценных бумаг нерезидентом могут осуществляться от имени и за счет нерезидента исключительно его постоянным представительством или резидентом, работающим от лица, за счет и по поручению такого нерезидента.

ГЛОССАРИЙ

Андеррайтинг	деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по гарантированному размещению ценных бумаг на первичном рынке, выкуп у эмитента нереализованных ценных бумаг в случае их неполного размещения.
Бездокументарная форма ценных бумаг	осуществление хранителем учетной записи, которая является подтверждением права собственности на ценные бумаги.
Выпуск ценных бумаг	зарегистрированная в установленном порядке совокупность ценных бумаг одного эмитента с одним государственным регистрационным номером, которые могут иметь разные условия выпуска, но дают одинаковые права.
Вторичный рынок ценных бумаг	торговля ценными бумагами после их первичного размещения.
Глобальный сертификат	документ, оформленный на весь выпуск ценных бумаг в бездокументарной форме, который подтверждает право на осуществление операций с ценными бумагами этого выпуска в Национальной депозитарной системе.
Депозитарий МФС	Межрегиональный Фондовый Союз, депозитарное учреждение, которое выполняет функции хранения глобального сертификата выпуска ценных бумаг.
ГКЦБФР	Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку.
Лицензия	лицензия, которая выдается ГКЦБФР юридическому лицу и дает право на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
Облигация	ценная бумага, которая свидетельствует о внесении ее собственником денежных средств и подтверждает обязательства вернуть ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в оговоренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).
Первичное размещение ценных бумаг	первый переход прав собственности на ценные бумаги от эмитента к физическим или юридическим лицам, который не требует получения согласия других участников товарищества и при котором ценные бумаги могут покупаться и продаваться на бирже, в торгово-информационной системе и/или на внебиржевом рынке, а также распространяться путем открытой продажи.
Платежный агент	юридическое лицо, которое от имени, по поручению и за счет средств эмитента осуществляет выплату номинальной стоимости облигаций и процентов по ним в сроки, предусмотренные условиями выпуска облигаций.
Погашение облигаций	выплата номинальной стоимости облигаций и дохода по облигациям (продажа товаров или оказание услуг) в сроки, предусмотренные условиями выпуска облигаций.
Хранитель	коммерческий банк или торговец ценными бумагами, который имеет лицензию на хранение и обслуживание оборота ценных бумаг и операций эмитента с ценными бумагами на счетах в ценных бумагах.
Ценные бумаги	денежные документы, которые свидетельствуют право владения или отношения долга, определяют взаимоотношения между стороной, которая их выпустила, и их собственником и предусматривают, как правило, выплату дохода в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи денежных или иных прав другим лицам.
Эмиссия ценных бумаг	совокупность действий эмитента по продаже ценных бумаг.
Эмитент ценных бумаг	государство в лице уполномоченного органа, юридическое лицо и, в случаях, предусмотренных законодательством, физическое лицо.

ПРИЛОЖЕНИЯ №№1-3. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «ХАРЬКОВСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД», 2001-2 КВ. 2005 ГГ.

Приложение 1. Форма №1 Баланс (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
АКТИВ						
I. Необоротные активы						
Нематериальные активы:						
остаточная стоимость	10	2.0	34.0	52.0	117.3	113.0
первоначальная стоимость	11	5.0	40.0	63.0	144.4	153.0
износ	12	3.0	6.0	11.0	27.1	40.0
Незавершенное строительство	20	5 082.0	13 592.0	33 658.0	76 283.7	85 842.0
Основные средства:						
остаточная стоимость	30	72 853.0	53 824.0	50 234.0	55 472.0	53 914.0
первоначальная стоимость	31	270 985.0	243 353.0	289 249.0	292 517.6	293 646.0
износ	32	198 132.0	189 529.0	239 015.0	237 045.6	239 732.0
Долгосрочные финансовые инвестиции:						
которые учитываются по методу участия в капитале	40	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
прочие финансовые инвестиции	45	12.0	2 830.0	2 829.0	2 828.6	2 829.0
Долгосрочная дебиторская задолженность	50	2.0	2.0	2.0	1 333.6	1 411.0
Отсроченные налоговые активы	60	1 103.0	0.0	2 951.0	7 039.4	7 039.0
Прочие необоротные активы	70	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу I	80	79 054.0	70 282.0	89 726.0	143 074.6	151 148.0
II. Оборотные активы						
Запасы:						
производственные запасы	100	15 269.0	17 057.0	23 048.0	28 823.0	34 442.0
животные на выращивании и откорме	110	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
незавершенное производство	120	16 769.0	17 549.0	16 567.0	16 589.1	12 724.0
готовая продукция	130	24 310.0	18 582.0	18 945.0	26 676.9	37 649.0
товары	140	9 090.0	5 840.0	12 138.0	1 877.6	1 980.0
Векселя к получению	150	0.0	1 981.0	131.0	25 355.9	15 361.0
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:						
чистая реализационная стоимость	160	12 419.0	5 895.0	28 300.0	43 674.5	30 474.0
первоначальная стоимость	161	12 419.0	5 895.0	28 300.0	43 674.5	30 474.0
резерв сомнительных долгов	162	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Дебиторская задолженность по расчетам:						
с бюджетом	170	443.0	330.0	4 400.0	5 678.0	7 031.0
по выданным авансам	180	0.0	0.0	0.0	9 579.7	3 485.0
по начисленным доходам	190	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по внутренним расчетам	200	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	3 268.0	8 978.0	21 842.0	894.2	729.0
Краткосрочные финансовые вложения	220	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Денежные средства и их эквиваленты:						
в национальной валюте	230	539.0	99.0	222.0	2 493.1	294.0
в иностранной валюте	240	0.0	1.0	1 172.0	248.2	986.0
Прочие оборотные активы	250	82.0	60.0	1 451.0	751.9	797.0
Итого по разделу II	260	82 200.0	76 372.0	128 216.0	162 642.1	145 952.0
III. Затраты будущих периодов	270	316.0	937.0	11.0	88.9	80.0
Баланс	280	161 570.0	147 591.0	217 953.0	305 805.6	297 180.0
ПАССИВ						
I. Собственный капитал						
Уставный капитал	300	2 212.0	2 212.0	2 212.0	2 212.0	2 212.0
Паевой капитал	310	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Дополнительный капитал	320	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочий дополнительный капитал	330	125 776.0	111 377.0	131 648.0	162 676.1	111 557.0
Резервный капитал	340	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	-18 519.0	-28 247.0	-31 606.0	-14 759.6	-14 260.0
Неоплаченный капитал	360	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Выкупленные акции	370	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу I	380	109 469.0	85 342.0	102 254.0	150 128.5	99 509.0
II. Резервы будущих затрат и платежей						

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
Обеспечение выплат персоналу	400	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие обеспечения	410	0.0	14 914.0	0.0	0.0	0.0
Целевое финансирование	420	0.0	0.0	16 737.0	17 024.5	16 895.0
Итого по разделу II	430	0.0	14 914.0	16 737.0	17 024.5	16 895.0
III. Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные кредиты банков	440	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	0.0	18 262.0	39 863.0	56 355.9	55 537.00
Отсроченные налоговые обязательства	460	0.0	121.0	0.0	0.0	0.0
Прочие долгосрочные обязательства	470	26 033.0	1 336.0	265.0		53 474.0
Итого по разделу III	480	26 033.0	19 719.0	40 128.0	56 355.9	109 011.0
IV. Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные кредиты банков	500	350.0	3 323.0	7 500.0	19 898.6	21 867.0
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	510	0.0	1 026.0	820.0	216.7	1.0
Векселя к уплате	520	668.0	1 340.0	1 496.0	1 050.2	1 050.0
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	15 766.0	14 256.0	36 765.0	26 227.0	28 573.0
Кредиторская задолженность по расчетам:						
авансы полученные	540	1 055.0	21.0	351.0	4 251.8	3 215.0
с бюджетом	550	1 658.0	903.0	2 658.0	3 584.3	569.0
задолженность по внебюджетным платежам	560	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по страхованию	570	1 693.0	1 291.0	1 505.0	1 414.0	1 420.0
по оплате труда	580	3 223.0	1 934.0	2 671.0	4 655.1	4 227.0
по расчетам с участниками	590	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по внутренним расчетам	600	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие краткосрочные обязательства	610	1 655.0	3 522.0	5 068.0	20 999.0	10 843.0
Итого по разделу IV	620	26 068.0	27 616.0	58 834.0	82 296.7	71 765.0
V. Доходы будущих периодов	630	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Баланс	640	161 570.0	147 591.0	217 953.0	305 805.6	297 180.0

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Приложение 2. Форма №2 Отчет о финансовых результатах (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
I. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ						
Доход (выручка) от реализации товаров, работ, услуг)	10	166 505.0	176 032.0	216 004.0	343 090.7	141 674.5
Налог на добавленную стоимость	15	20 575.0	21 660.0	25 996.0	27 863.7	14 064.4
Акцизы	20	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Разница в цене, курсовая разница	25	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие отчисления из дохода	30	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистый доход (выручка) от реализации продукции	35	145 930.0	154 372.0	190 008.0	315 227.0	127 610.1
Себестоимость реализации продукции	40	131 641.0	126 367.0	166 467.0	251 818.6	105 323.4
Валовая:						
прибыль	50	14 289.0	28 005.0	23 541.0	63 408.4	22 286.7
убыток	55	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие операционные доходы	60	39 560.0	27 000.0	46 231.0	105 226.3	58 439.6
Управленческие расходы	70	7 042.0	8 118.0	11 617.0	13 881.9	7 458.0
Расходы на сбыт	80	1 714.0	2 756.0	2 722.0	7 566.5	5 979.2
Прочие операционные расходы	90	29 508.0	31 230.0	51 887.0	106 481.3	62 358.0
Финансовый результат от операционной деятельности:						
прибыль	100	15 585.0	12 901.0	3 546.0	40 705.0	4 930.6
убыток	105	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Доход от участия в других организациях	110	0.0	0.0	0.0		
Прочие финансовые доходы	120	0.0	0.0	0.0	14.4	9.9
Прочие доходы	130	661.0	15 031.0	3 274.0	25 691.0	31 210.5
Финансовые расходы	140	310.0	279.0	1 346.0	2 666.4	1 862.7
Убытки от участия в других организациях	150	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие расходы	160	2 052.0	18 932.0	3 851.0	28 946.6	32 822.8
Финансовый результат от обычной деятельности до налогообложения:						
прибыль	170	13 884.0	8 721.0	1 623.0	34 797.4	1 465.5
убыток	175	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	2 543.0	7 108.0	3 736.0	16 194.4	1 918.5
Финансовый результат от обычной деятельности:						

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
прибыль	190	11 341.0	1 613.0	0.0	18 603.0	0.0
убыток	195	0.0	0.0	-2 113.0	0.0	-453.0
Чрезвычайные:						
доходы	200	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
расходы	205	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Налог на чрезвычайную прибыль	210	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистая:						
прибыль	220	11 341.0	1 613.0	0.0	18 603.0	0.0
убыток	225	0.0	0.0	-2 113.0	0.0	-453.0
II. ЭЛЕМЕНТЫ ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДОВ						
Материальные расходы	230	112 070.0	91 845.0	126 871.0	203 448.4	88 315.5
Расходы на оплату труда	240	20 188.0	23 648.0	33 392.0	45 863.3	21 497.7
Отчисления на социальную сферу	250	7 744.0	9 201.0	12 855.0	18 163.7	8 676.5
Амортизация	260	5 637.0	6 840.0	6 195.0	6 306.3	3 150.8
Прочие операционные расходы	270	9 203.0	7 494.0	11 399.0	18 964.3	11 062.8
Итого	280	154 842.0	139 028.0	190 712.0	292 746.0	132 703.3

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

Приложение 3. Форма №3. Отчет о движении денежных средств (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004
I. Потоки денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения	010	13 884.0	8 721.0	1 623.0	35 797.0
Корректировки на:					
амортизация необоротных активов	020	5 637.0	6 840.0	6 195.0	6 306.0
увеличение (уменьшение) обеспечений	030	0.0	3 573.0	210.0	0.0
убыток (прибыль) от нереализованных курсовых разниц	040	(133.0)	25.0	(11.0)	4.0
убыток (прибыль) от неоперационной деятельности	050	1 391.0	3 901.0	577.0	3 242.0
Расходы на выплату процентов	060	310.0	279.0	1 346.0	2 666.0
Прибыль (убыток) от операционной деятельности до изменений в чистых оборотных активах	070	21 089.0	23 339.0	9 940.0	47 015.0
Уменьшение (увеличение):					
оборотных активов	080	(10 003.0)	(6 132.0)	(42 787.0)	(47 631.0)
расходов будущих периодов	090	(186.0)	(621.0)	926.0	(78.0)
Увеличение (уменьшение):					
краткосрочных обязательств	100	(4 972.0)	(4 143.0)	39 279.0	11 667.0
доходов будущих периодов	110	0.0	0.0	0.0	0.0
Денежные средства от операционной деятельности	120	5 928.0	12 443.0	7 358.0	10 973.0
Направлено на выплату:					
процентов	130	(310.0)	(279.0)	(1 346.0)	(2 666.0)
налогов на прибыль	140	(1 400.0)	(2 270.0)	(527.0)	(5 387.0)
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	150	4 218.0	9 894.0	5 485.0	2 920.0
Денежные средства от результатов операционных событий	160	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	170	4 218.0	9 894.0	5 485.0	2 920.0
II. Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности					
Продажа:					
финансовых инвестиций	180	0.0	0.0	0.0	25 172.0
необоротных активов	190	167.0	476.0	401.0	145.0
имущественных комплексов	200	0.0	0.0	0.0	0.0
Поступило:					
процентов	210	0.0	0.0	0.0	0.0
дивиденды	220	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие поступления	230	0.0	0.0	0.0	4 141.0
Приобретение:					
финансовых инвестиций	240	0.0	(2 690.0)	0.0	(25 619.0)
необоротных активов	250	(3 808.0)	(10 546.0)	(28 841.0)	(41 412.0)
имущественных комплексов	260	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие платежи	270	0.0	0.0	0.0	(7 438.0)
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	280	(3 641.0)	(12 760.0)	(28 440.0)	(45 011.0)
Денежные средства от результатов чрезвычайных обстоятельств	290	0.0	0.0	0.0	0.0

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	300	(3 641.0)	(12 760.0)	(28 440.0)	(45 011.0)
III. Потоки денежных средств от финансовой деятельности					
Поступления собственного капитала	310	0.0	0.0	0.0	31 029.0
Полученные займы	320	79 416.0	65 179.0	37 282.0	73 460.0
Прочие поступления	330	0.0	0.0	20 061.0	14.0
Погашение займов	340	(80 039.0)	(62 206.0)	(33 105.0)	(61 061.0)
Выплаченные дивиденды	350	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие платежи	360	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	370	(623.0)	2 973.0	24 238.0	43 442.0
Денежные средства от результатов чрезвычайных обстоятельств	380	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	390	(623.0)	2 973.0	24 238.0	43 442.0
Чистое изменение денежных средств	400	(46.0)	107.0	1 283.0	1 351.0
Остаток денежных средств на начало года	410	452.0	18.0	100.0	1 394.0
Влияние изменения валютного курса на остаток денежных средств	420	133.0	(25.0)	11.0	(4.0)
Остаток денежных средств на конец года	430	539.0	100.0	1 394.0	2 741.0

Источник: ОАО «Харьковский подшипниковый завод».

ПРИЛОЖЕНИЯ №№4-6. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ООО «ХАРП ТРЕЙДИНГ», 2001-2 КВ. 2005 ГГ.

Приложение 4. Форма №1 Баланс (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
АКТИВ						
I. Необоротные активы						
Нематериальные активы:						
остаточная стоимость	10	8.3	13.1	103.6	70.0	49.0
первоначальная стоимость	11	9.4	18.7	136.3	185.7	189.8
износ	12	1.1	5.6	32.7	115.7	140.9
Незавершенное строительство	20	0.0	11.0	11.4	0.0	0.0
Основные средства:						
остаточная стоимость	30	1 822.5	1 608.2	1 457.7	1 328.2	1 144.0
первоначальная стоимость	31	2 037.0	2 066.8	2 217.2	2 338.3	2 250.9
износ	32	214.5	458.6	759.5	1 010.1	1 107.1
Долгосрочные финансовые инвестиции:						
которые учитываются по методу участия в капитале	40	0.0	2.9	0.0	0.0	0.0
прочие финансовые инвестиции	45	2 034.8	3 937.9	5 082.5	4 153.0	4 153.0
Долгосрочная дебиторская задолженность	50	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Отсроченные налоговые активы	60	152.2	1 108.8	1 998.5	905.0	905.0
Прочие необоротные активы	70	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу I	80	4 017.8	6 681.9	8 653.7	6 456.2	6 251.0
II. Оборотные активы						
Запасы:						
производственные запасы	100	31.3	59.2	73.1	111.1	88.9
животные на выращивании и откорме	110	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
незавершенное производство	120	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
готовая продукция	130	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
товары	140	2 499.6	5 564.6	670.9	403.6	953.5
Векселя к получению	150	0.0	83.0	7 800.0	250.0	0.0
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:						
чистая реализационная стоимость	160	1 965.3	4 689.7	4 855.9	2 157.8	4 554.0
первоначальная стоимость	161	1 965.3	4 689.7	4 855.9	2 157.8	4 553.5
резерв сомнительных долгов	162	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Дебиторская задолженность по расчетам:						
с бюджетом	170	3 205.9	3 824.2	1 810.9	717.4	86.2
по выданным авансам	180	602.5	8.2	0.0	0.0	0.0
по начисленным доходам	190	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по внутренним расчетам	200	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	837.9	2 299.0	275.3	26 061.5	23 553.8
Краткосрочные финансовые вложения	220	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Денежные средства и их эквиваленты:						
в национальной валюте	230	7.3	5.4	575.5	8 532.2	9 141.8
в иностранной валюте	240	0.0	0.0	0.9		21.7
Прочие оборотные активы	250	472.6	570.2	1 162.2	719.3	583.2
Итого по разделу II	260	9 622.4	17 103.5	17 224.7	38 952.9	38 983.0
III. Затраты будущих периодов	270	0.0	3.6	5.7	6.7	6.0
Баланс	280	13 640.2	23 789.0	25 884.1	45 415.8	45 239.0
ПАССИВ						
I. Собственный капитал						
Уставный капитал	300	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
Паевой капитал	310	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Дополнительный капитал	320	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочий дополнительный капитал	330	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Резервный капитал	340	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	456.7	2 082.7	10 166.7	17 088.0	18 661.0
Неоплаченный капитал	360	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Выкупленные акции	370	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу I	380	468.5	2 094.5	10 178.5	17 099.8	18 673.0
II. Резервы будущих затрат и платежей						

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
Обеспечение выплат персоналу	400	0.0	0.0	0.0	0.0	46.8
Прочие обеспечения	410	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Целевое финансирование	420	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу II	430	0.0	0.0	0.0	0.0	46.8
III. Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные кредиты банков	440	0.0	7 671.0	5 614.6	1 000.0	700.0
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	0.0	0.0	0.0	10 000.0	10 000.0
Отсроченные налоговые обязательства	460	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие долгосрочные обязательства	470	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Итого по разделу III	480	0.0	7 671.0	5 614.6	11 000.0	10 700.0
IV. Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные кредиты банков	500	1 554.6	1 840.0	0.0	0.0	0.0
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	510	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Векселя к уплате	520	221.2	0.0	929.4	0.0	0.0
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	7 878.8	1 872.2	337.0	218.7	47.1
Кредиторская задолженность по расчетам:						
авансы полученные	540	1 207.9	4 272.8	7 824.0	4 339.3	3 498.4
с бюджетом	550	296.6	11.2	357.6	212.0	66.4
задолженность по внебюджетным платежам	560	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по страхованию	570	11.2	13.9	0.2	0.0	12.4
по оплате труда	580	22.0	30.3	0.0	0.0	31.7
по расчетам с участниками	590	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
по внутренним расчетам	600	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие краткосрочные обязательства	610	1 979.4	5 983.1	642.8	12 546.0	12 163.7
Итого по разделу IV	620	13 171.7	14 023.5	10 091.0	17 316.0	15 819.7
V. Доходы будущих периодов	630	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Баланс	640	13 640.2	23 789.0	25 884.1	45 415.8	45 239.0

Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Приложение 5. Форма №2 Отчет о финансовых результатах (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
I. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ						
Доход (выручка) от реализации товаров, работ, услуг)	10	74 500.2	136 120.0	173 328.7	206 862.6	97 349.5
Налог на добавленную стоимость	15	7 789.4	11 654.3	18 641.0	14 902.4	7 890.5
Акцизы	20	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Разница в цене, курсовая разница	25	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие отчисления из дохода	30	10 248.7	46 524.9	30 371.1	104 514.7	46 242.1
Чистый доход (выручка) от реализации продукции	35	56 462.1	77 940.8	124 316.6	87 445.5	43 216.9
Себестоимость реализации продукции	40	53 423.4	71 287.9	107 322.4	73 105.6	38 030.2
Валовая:						
прибыль	50	3 038.7	6 652.9	16 994.2	14 339.9	5 186.7
убыток	55	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие операционные доходы	60	21 271.7	55 151.8	48 584.9	56 224.4	7 910.6
Управленческие расходы	70	1 335.2	1 922.1	2 086.8	2 291.5	1 568.8
Расходы на сбыт	80	356.9	766.4	924.3	359.3	98.2
Прочие операционные расходы	90	21 545.4	56 103.5	48 961.8	56 741.0	8 078.4
Финансовый результат от операционной деятельности:						
прибыль	100	1 073.2	3 012.7	13 606.2	11 172.5	3 351.9
убыток	105	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Доход от участия в других организациях	110	0.0	0.0	0.0		
Прочие финансовые доходы	120	0.0	35.9	0.3	18.9	64.8
Прочие доходы	130	0.0	183.7	20.5	20 809.4	0.6
Финансовые расходы	140	332.1	521.9	1 577.5	1 375.9	1 028.9
Убытки от участия в других организациях	150	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
Прочие расходы	160	0.0	184.8	294.4	20 795.4	354.6
Финансовый результат от обычной деятельности до налогообложения:						
прибыль	170	741.1	2 525.6	11 754.7	9 829.5	2 033.8
убыток	175	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	267.7	899.6	3 670.7	2 908.7	460.8
Финансовый результат от обычной деятельности:						

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004	6 мес. 2005
прибыль	190	473.4	1 626.0	8 084.0	6 920.8	1 573.0
убыток	195	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чрезвычайные:						
доходы	200	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
расходы	205	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Налог на чрезвычайную прибыль	210	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистая:						
прибыль	220	473.4	1 626.0	8 084.0	6 920.8	1 573.0
убыток	225	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. ЭЛЕМЕНТЫ ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДОВ						
Материальные расходы	230	101.4	150.1	223.1	214.6	148.2
Расходы на оплату труда	240	201.3	394.3	495.9	595.8	575.2
Отчисления на социальную сферу	250	84.4	144.7	183.8	221.0	213.3
Амортизация	260	215.6	347.8	338.3	376.9	154.4
Прочие операционные расходы	270	1 299.1	2 588.6	2 104.1	1 729.8	740.2
Итого	280	1 901.8	3 625.5	3 345.2	3 138.1	1 831.3

Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

Приложение 6. Форма №3. Отчет о движении денежных средств (тыс. грн.)

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004
I. Потоки денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения	010	741.1	2 525.6	11 754.7	9 829.5
Корректировки на:					
амортизация необоротных активов	020	215.6	347.8	338.3	376.9
увеличение (уменьшение) обеспечений	030	0.0	0.0	0.0	0.0
убыток (прибыль) от нереализованных курсовых разниц	040	69.1	0.0	(61.5)	30.6
убыток (прибыль) от неоперационной деятельности	050	38.4	34.8	274.0	(32.9)
Расходы на выплату процентов	060	286.8	521.9	1 577.5	1 375.9
Прибыль (убыток) от операционной деятельности до изменений в чистых оборотных активах	070	1 351.0	3 360.5	13 883.0	11 580.0
Уменьшение (увеличение):					
оборотных активов	080	(7 414.9)	(8 494.0)	(324.1)	(12 148.0)
расходов будущих периодов	090	0.0	(3.6)	(2.1)	(1.0)
Увеличение (уменьшение):					
краткосрочных обязательств	100	10 319.5	8 522.8	(2 438.9)	7 370.6
доходов будущих периодов	110	0.0	0.0	0.0	0.0
Денежные средства от операционной деятельности	120	4 255.6	3 385.7	11 117.9	6 801.6
Направлено на выплату:					
процентов	130	(286.8)	(521.9)	(1 577.5)	(1 375.9)
налогов на прибыль	140	(267.7)	(899.6)	(3 670.7)	(2 908.7)
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	150	3 701.1	1 964.2	5 869.7	2 517.0
Денежные средства от результатов операционных событий	160	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	170	3 701.1	1 964.2	5 869.7	2 517.0
II. Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности					
Продажа:					
финансовых инвестиций	180	0.0	971.8	2.9	2 175.4
необоротных активов	190	0.0	339.1	37.2	72.0
имущественных комплексов	200	0.0	0.0	0.0	0.0
Поступило :					
процентов	210	0.0	0.0	0.0	0.0
дивиденды	220	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие поступления	230	0.0	0.0	0.0	11.4
Приобретение:					
финансовых инвестиций	240	(2 187.0)	(2 877.8)	(1 144.6)	(1 860.1)
необоротных активов	250	(2 455.7)	(386.0)	(358.8)	(328.7)
имущественных комплексов	260	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие платежи	270	(45.3)	(13.2)	(0.5)	0.0
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	280	(4 688.0)	(1 966.1)	(1 463.8)	70.0
Денежные средства от результатов чрезвычайных обстоятельств	290	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	300	(4 688.0)	(1 966.1)	(1 463.8)	70.0

Наименование статьи	Код строки	2001	2002	2003	2004
III. Потоки денежных средств от финансовой деятельности					
Поступления собственного капитала	310	8.3	0.0	0.0	0.0
Полученные займы	320	1 054.6	0.0	0.0	16 100.0
Прочие поступления	330	0.0	0.0	0.0	14.0
Погашение займов	340	0.0	0.0	(3 896.4)	(10 714.6)
Выплаченные дивиденды	350	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие платежи	360	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства до результатов чрезвычайных обстоятельств	370	1 062.9	0.0	(3 896.4)	5 399.4
Денежные средства от результатов чрезвычайных обстоятельств	380	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	390	1 062.9	0.0	(3 896.4)	5 399.4
Чистое изменение денежных средств	400	76.0	(1.9)	509.5	7 986.4
Остаток денежных средств на начало года	410	0.4	7.3	5.4	576.4
Влияние изменения валютного курса на остаток денежных средств	420	(69.1)	0.0	61.5	(30.6)
Остаток денежных средств на конец года	430	7.3	5.4	576.4	8 532.2

Источник: ООО «ХАРП Трейдинг».

СТРАНИЦА ДЛЯ ЗАМЕТОК

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ



Адрес Украина, 03150, г. Киев, ул. Ковпака, 29
Телефон +38 (044) 230-32-31
Факс +38 (044) 230-32-31
Интернет www.usb.com.ua

Руководство

Председатель правления **Тимонькин Борис Владиславович**
Заместитель Председателя правления **Лагун Николай Иванович**

Отдел выпуска финансовых инструментов

Начальник отдела Найман Эрик Леонтьевич
Главный специалист Горбань Олег Иванович
Главный экономист Суханов Владимир Владимирович
Главный экономист Швец Сергей Викторович

Отдел операций на фондовом рынке

Телефон +38 (044) 230-32-48
Начальник отдела Коваленко Александр Иванович
Ведущий дилер Зеленков Дмитрий Анатольевич

ЗАЕМЩИК

ООО «ХАРП Трейдинг»
Украина, 61052, г. Харьков,
ул. Чеботарская, 23
www.harp.com.ua

ОРГАНИЗАТОР, АНДЕРРАЙТЕР И ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

АКБ «Укрсоцбанк»
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Ковпака, 29
www.usb.com.ua

ДЕПОЗИТАРИЙ

ОАО «Межрегиональный фондовый союз»
Украина, 01032, г. Киев,
ул. Ветрова, 7Б
www.mfs.kiev.ua

ЛИСТИНГ

ПФТС
Украина, 01133, г. Киев,
ул. Щорса, 31
www.pfts.com