

ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод»



Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании **Онлайн-капитал**

Глава департамента по исследованию финансовых рисков

кандидат экономических наук **Фурсова В.А.**

Руководитель проекта:

ведущий аналитик Мизик О.В.

В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP

обязательна ©

Украинские металлургические предприятия за 4 месяца 2013 года сократили производство стальных труб по сравнению с январем-апрелем 2012 года на 25,7% - до 626 тыс. тонн, сообщает Государственная служба статистики. По информации Госстата, в апреле 2013 года по сравнению с мартом 2013 года производство труб выросло на 1,2%, а в сравнении с апрелем 2012 года сократилось на 8,1% - до 187 тыс. тонн.

По данным УНИАН, металлургические предприятия в 2012 году сократили производство стальных труб по сравнению с 2011 годом на 8,2% - до 2,184 млн тонн. При этом в феврале 2013 года Европейский Союз закрыл антидемпинговые дела в отношении импорта украинских труб.

Крупнейшими производителями труб в стране являются «Харцызский трубный завод» (ХТЗ), «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», «Интерпайп Нико-Тьюб», «Интерпайп Новомосковский трубный завод», «Луганский трубный завод» и «Коминмет». При этом, на долю ХТЗ приходится до 90% отечественного выпуска ТБД, остальную часть производит Новомосковский ТЗ, входящий в группу Интерпайп. Однако максимальный диаметр труб Новомосковского ТЗ составляет 1020 мм (используются для строительства нефтепроводов), в то время как ХТЗ – 1420 мм (основной типоразмер при строительстве магистральных газопроводов, также используются при строительстве нефтепроводов).

Источник: www.fixygen.ua/news/20130517/proizvodstvo-2.html

ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод»

Информация о эмитенте

ПАО «Интерпайп НДТЗ» специализируется на производстве бесшовных и сварных труб для добычи и транспортировки продуктов в нефтегазодобывающей отрасли, труб специального назначения для машиностроения и энергетической промышленности, труб общего назначения для применения в других промышленных отраслях, а также колес и бандажей для железнодорожного транспорта.

ПАО «Интерпайп НДТЗ» - ведущее предприятие Украины по объему экспорта стальных труб и колес в страны ближнего и дальнего зарубежья.

Основные рынки сбыта продукции ПАО «Интерпайп НДТЗ»: Украина, Россия, страны СНГ, страны дальнего зарубежья (страны Евросоюза, США, Латинской Америки, Ближнего Востока и Юго-восточной Азии).

Основные покупатели труб нефтяного сегмента: «Газпром», «Лукойл», «ТНК», «Роснефть», «Укрнефть», «Укргаздобыча».

Сайт: www.ntz.dp.ua

Общая информация

Тикер	NITR
Отрасль	Трубопрокатный сектор
ЕГРПОУ	05393116
ISIN	UA4000067839
Количество акций	400 000 000
Номинал, грн	0,25
Free-float, %	6
Мин/макс 52 нед.	1.0600 - 6.3200

Структура акционеров

Интерпайп 90,80%

Менеджмент 3,70%

Free-float 5,5%

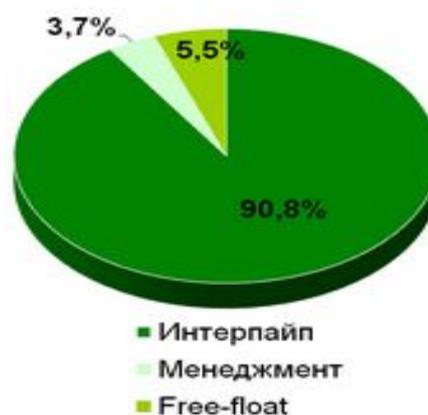


Рис. 1 – Структура акционеров ПАО «Интерпайп НДТЗ»

Информация о дивидендах

Дивиденды на акцию, грн

2006 не начислялись

2007 не начислялись

2008 не начислялись

2009 не начислялись

2010 не начислялись

Основные показатели и мультипликаторы:

NITR	2008	2009	2010	2011	2012
Чистая выручка, млн. грн.	5 690,00	2 890,00	4 687,00	6 302,00	7053,821
Выручка изм г/г %	21,2%	-49,2%	62,2%	34,5%	11,9%
ЕБИТДА	107,74	171,06	323,76	491,90	612,674
Рентабельность по ЕБИТДА, %	1,9%	5,9%	6,9%	7,8%	8,7%
Чистая прибыль, млн. грн.	-108,62	-356,56	-259,14	-26,55	45,667
Рентабельность, %	-1,9%	-12,3%	-5,5%	-0,4%	0,6%
EPS	-0,27	-0,89	-0,65	-0,07	0,11
P/S	0,50	1,30	0,10	0,15	0,10
P/E	-26,30	-10,30	-2,60	-35,40	14,9
EV/ЕБИТДА	13,60	14,90	-1,90	-0,40	n/a

Цена акции 1,7 грн. на 28.12.2012 г.

Цена акции 2,35 грн. на 28.12.2011 г.

Источник: данные ПАО «Интергайл Нижнеднепровский трубопрокатный завод», Украинская биржа, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Рыночная информация:

Рынок	Цена открытия, грн. за 1 акцию	ВІD, грн. за 1 акцию	АSК, грн. за 1 акцию	Mid-market, грн. за 1 акцию	Капитализация, грн	Дата
UX	1.2000	1.0500	1.6500	1.3500	480 000 000,00	29.05.2013

Динамика стоимости цены акций:

	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год	2 года
Динамика	-25,00%	- 27,27%	- 60,00%	0,00%	-77,36%

Источник: www.fixygen.ua/stocks/tickers/ux-nitr.html

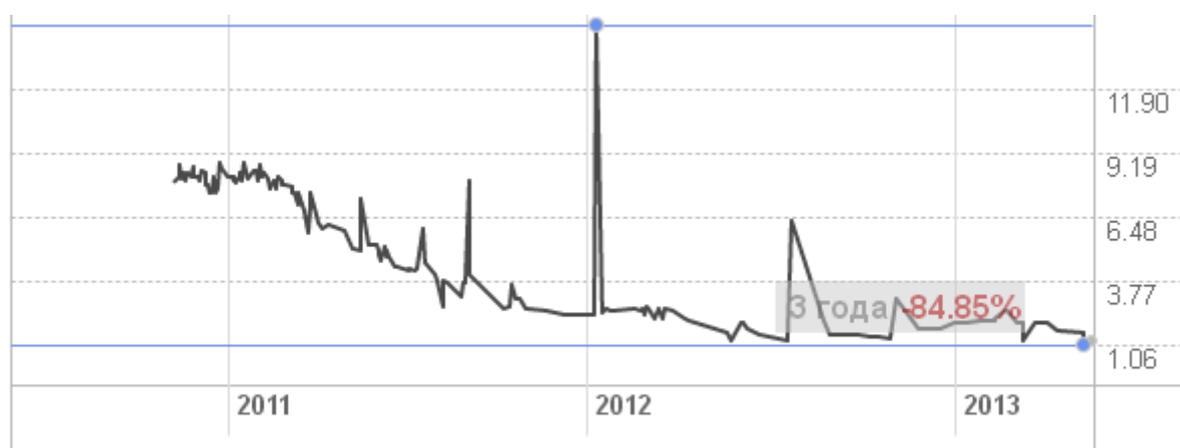


Рис. 2 – Динамика изменений цены акции за 3 года, грн.

Источник: <http://www.fixygen.ua/stocks/tickers/ux-nitr.html>

Анализ финансового состояния ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод»

1. Анализ динамики и структуры активов, обязательств и капитала

В 2012 г. наблюдался рост активов, обязательств и собственного капитала по сравнению с 2011 г. Так, активы компании выросли на 697495 тыс. грн. (+12,34%), обязательства на 639866 тыс. грн (+25,52%), капитал увеличился на 56477 тыс. грн. (+1,81%) (рис.3, табл. 1-2).

Рост активов был обусловлен увеличением дебиторской задолженности на 773301 тыс. грн или 39,46%.

Таблица 1 – Динамика и структура активов, тыс. грн.

Структура и динамика активов	31.12.2011		31.12.2012		изменения 12/11		
	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	в уд.весе, %	темп прироста
I. Необоротные активы	2609654	46,19	2520451	39,71	-89203	-6,48	-3,42
1.1. Нематериальные активы	4472	0,0791	1851	0,029	-2621	-0,05	-58,61
1.2. Основные средства	2539042	44,94	2461186	38,77	-77856	-6,16	-3,07
1.3. Долгосрочные биологические активы	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-
1.4. Долгосрочные инвестиции	0	0,00	243	0,00	243	0,00	-
1.5. Долгосрочная дебиторская задолженность	66140	1,17	57171	0,90	-8969	-0,27	-13,56
2. Оборотные активы	3040296	53,81	3825603	60,27	785307	6,46	25,83
2.1. Запасы	874032	15,47	932606	14,69	58574	-0,78	6,70
2.2. Дебиторская задолженность	1959668	34,68	2732969	43,05	773301	8,37	39,46
2.3. Денежные средства	199033	3,52	148357	2,34	-50676	-1,19	-25,46
2.4. Другие оборотные активы	7563	0,13	11671	0,18	4108	0,05	54,32
3. Расходы будущих периодов	206	0,00	1597	0,03	1391	0,02	675,24
Баланс	5650156	100,00	6347651	100,00	697495	-	12,34

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 2 – Динамика и структура пассивов, тыс. грн

Структура и динамика пассивов	31.12.2011		31.12.2012		изменения 12/11		
	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	в уд.весе, %	темп прироста
1. Собственный капитал	3122769	55,47	3179246	50,25	56477	-5,21	1,81
1.1. Уставный капитал	100000	1,78	100000	1,58	0	-0,20	0,00
1.2. Дополнительный капитал	1593018	28,30	1377474	21,77	-215544	-6,52	-13,53
1.3. Нераспределенная прибыль/убыток	1429751	25,40	1701772	26,90	272021	1,50	19,03
2. Долгосрочные обязательства	1338276	23,77	1725409	27,27	387133	3,50	28,93
3. Текущие обязательства	1168973	20,76	1421706	22,47	252733	1,71	21,62
3.1. Краткосрочные кредиты	7979	0,14	63069	1,00	55090	0,86	690,44
3.2. Кредиторская задолженность	1160994	20,62	1358637	21,48	197643	0,85	17,02
V. Доходы будущих периодов	20138	0,36	21290	0,34	1152	-0,02	5,72
Баланс	5650156	100	6347651	100	697495	-	12,34
Обязательства всего	2507249	44,53	3147115	49,75	639866	49,75	25,52

Источник: данные ПАО «Интергайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

На увеличение обязательств повлияли рост долгосрочных обязательств на 387133 тыс. грн или 28,93%, кредиторской задолженности на 197643 тыс. грн или 17,02% и краткосрочных кредитов на 55090 тыс. грн (почти в 8 раз).

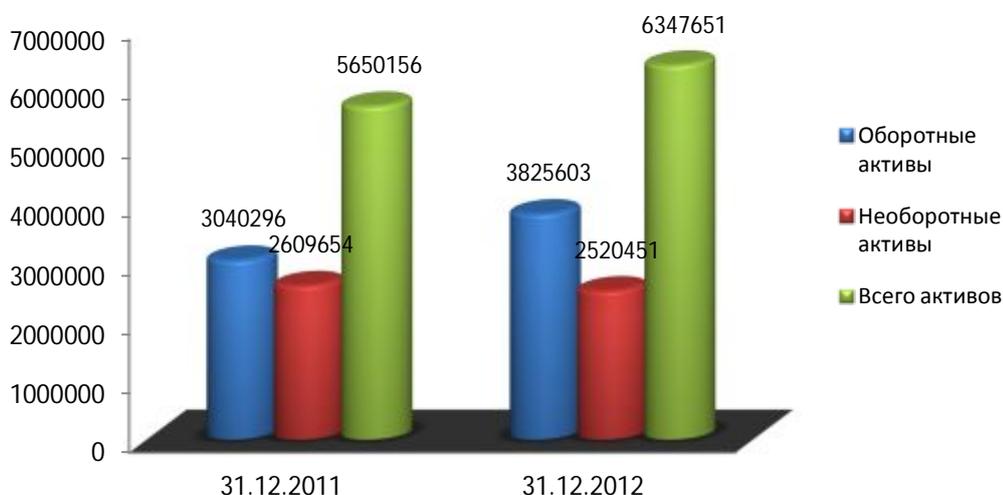


Рис. 3 – Динамика активов, тыс. грн.

Источник: данные ПАО «Интергайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Основной удельный вес в структуре активов приходился на оборотные активы, причем их доля в 2012 г. выросла на 6 п.п. до 60% (рис. 4).

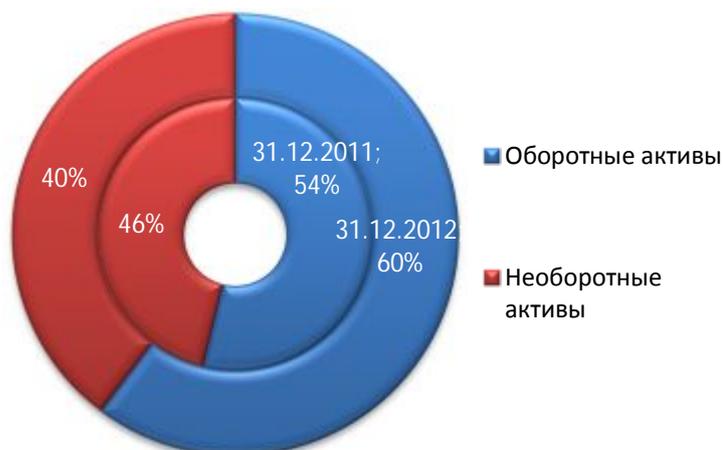


Рис. 4 – Структура активов (%)

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре оборотных активов основной удельный вес занимает дебиторская задолженность – 43% в 2012 г., что на 8,37 п.п. больше, чем в 2011 г. Рост дебиторской задолженности свидетельствует об ухудшении расчетов за поставленную продукцию.

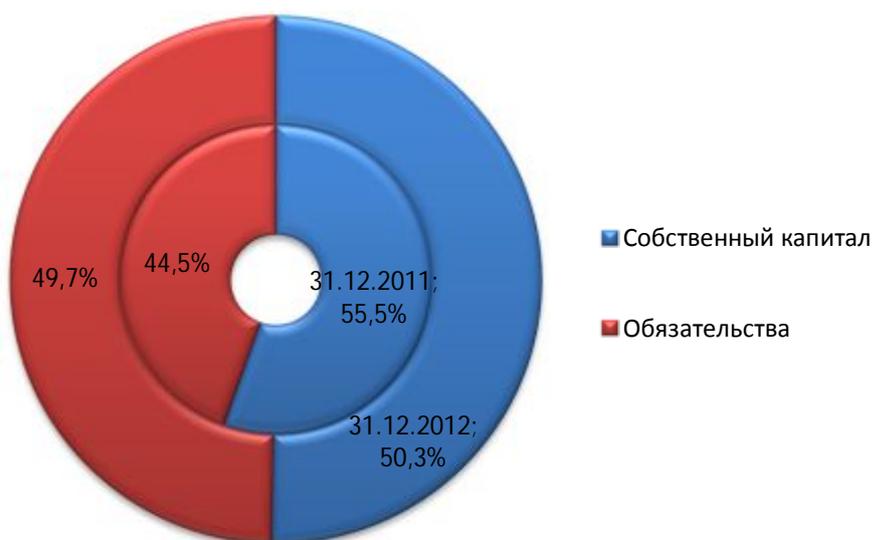


Рис. 5 – Структура пассивов, %

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре пассивов в 2011-2012 г.г. основной удельный вес приходился на собственный капитал, что свидетельствует о его платежеспособности. Однако, несмотря на прирост собственного капитала в абсолютном выражении на 1,81%, его доля в 2012 г., уменьшилась на 5,21 п.п. с 55,5% до 50,3% (рис.5).

В структуре обязательств компании в 2011-2012 г.г. основная доля приходилась на долгосрочные обязательства. Положительным фактором является увеличение удельного веса долгосрочных обязательств в 2012 г. на 2 п.п. с 53% до 55% (рис. 6).

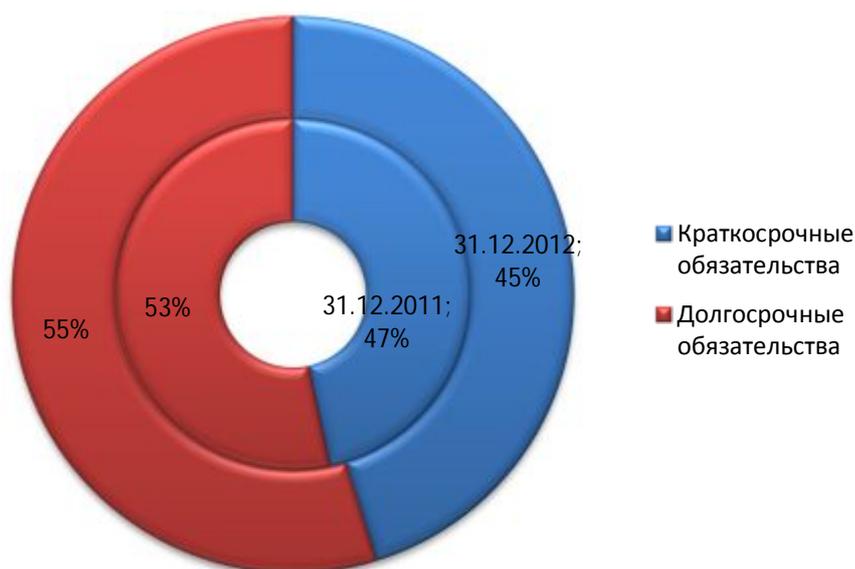


Рис. 6 – Структура обязательств, %

Источник: данные ПАО «Интергаз Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.1 Анализ ликвидности и платежеспособности

Показатели текущей и быстрой ликвидности в 2011-2012 г.г. были выше нормативных значений, при этом в 2012 г. наблюдалось повышение указанных коэффициентов. Показатель мгновенной ликвидности в 2012 г. снизился и был ниже нормы (рис.7).

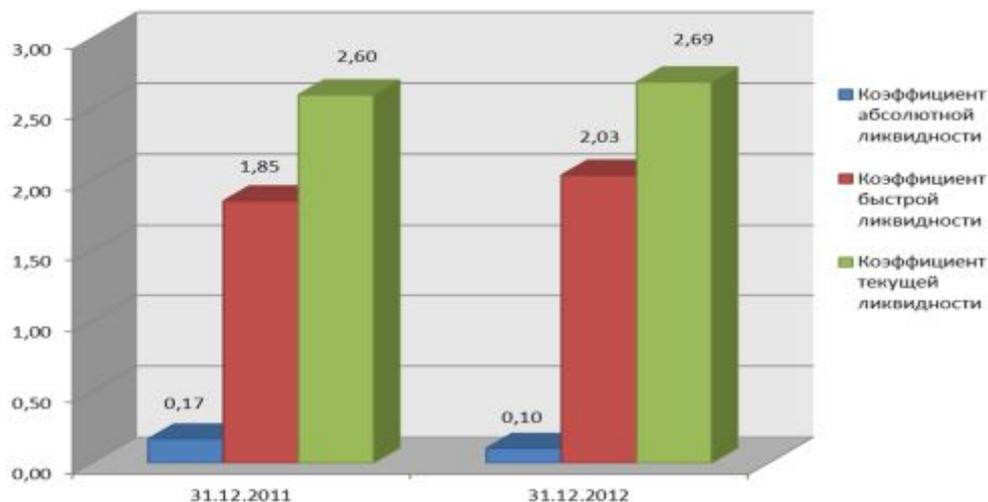


Рис. 7 – Показатели ликвидности

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

У компании имеются собственные оборотные средства, сумма которых в 2012 г. увеличилась на 28,5%, что позволяет предприятию сократить внешнее финансирование (рис. 8).

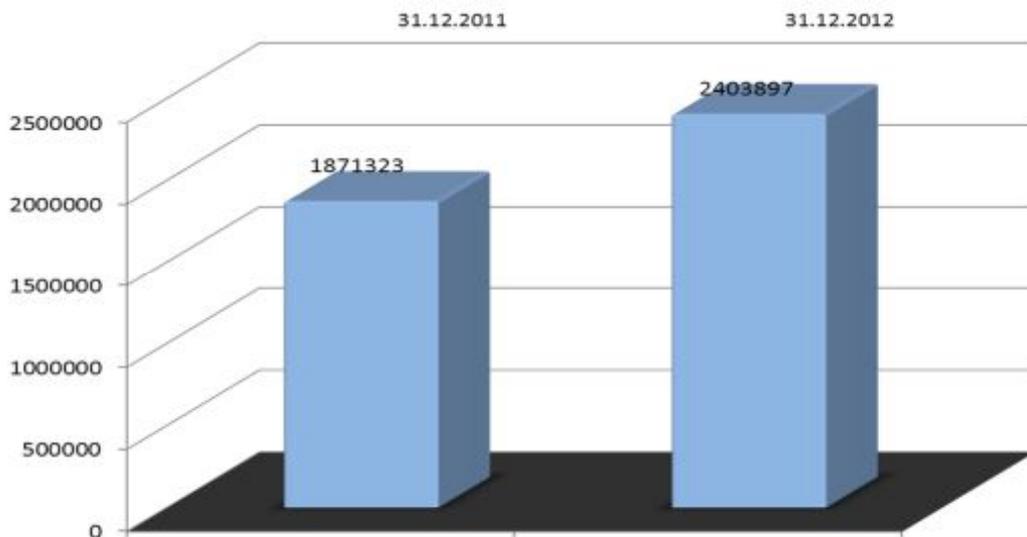


Рис. 8 - Чистый оборотный капитал, тыс. грн.

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами у компании в 2011-2012 г.г. оставался неизменным, только 18% оборотных активов финансируется за счет собственных средств предприятия. Рост данного показателя будет свидетельствовать о повышении платежеспособности компании.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, в 2011-2012 г.г. был выше рекомендуемого значения (не менее 0,5), что говорит о том, что запасы и затраты полностью финансировались за счет собственных средств (рис.9).

Уменьшение в динамике коэффициента маневренности собственных оборотных средств рассматривается как негативная тенденция, что свидетельствует об уменьшении у предприятия собственных оборотных средств, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств.

В 2011-2012 г.г. значения показателя покрытия запасов были выше рекомендуемых (не менее 1), что свидетельствует об устойчивом финансовом состоянии компании.

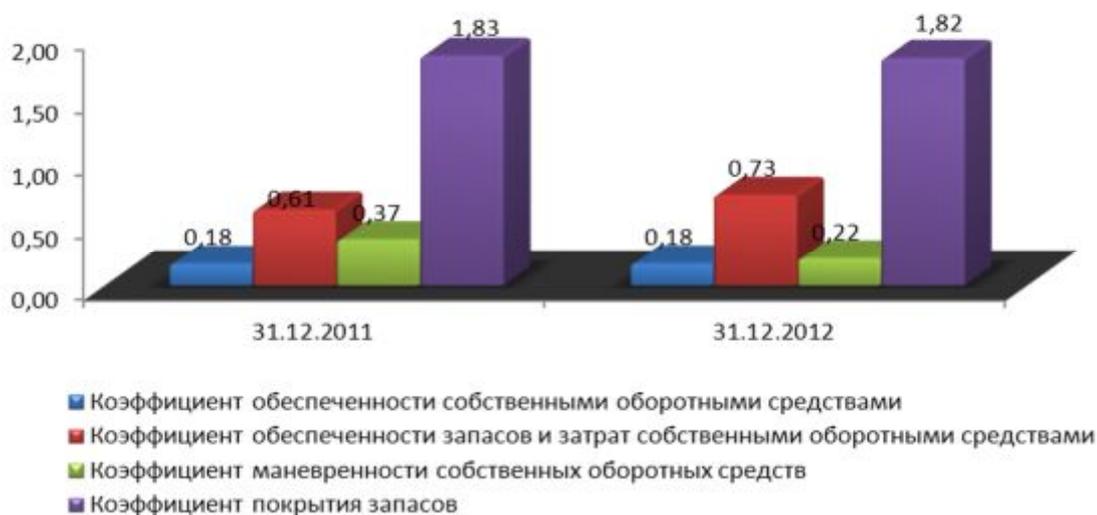


Рис. 9 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Расчет показателей платежеспособности и финансовой независимости, показал, что практически все показатели в течение анализируемых периодов находились в пределах нормативных значений, что свидетельствует о платежеспособности предприятия (табл. 3).

Таблица 3– Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности

Показатели платежеспособности	Нормативное значение	31.12.2011	31.12.2012
Коэффициент автономии	≥0,5, увеличение	0,55	0,50
Коэффициент финансового левериджа	≤0,5, крит. - 1	0,81	1,00
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0, увеличение	0,16	0,21
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,45	0,50
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,51	0,68
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,30	0,35

Однако, в динамике, в 2012 г. наблюдалось незначительное ухудшение показателей платежеспособности, что говорит о снижении финансовой устойчивости компании.

Значение коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в 2012 г. повысилось до 0,68 против 0,51 в 2011 г., что свидетельствует об увеличении финансирования доли основных средств за счет привлеченных долгосрочных ресурсов.

3. Анализ динамики доходов и прибыли

2012 год ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод» завершило с чистой прибылью в размере 45934 тыс. грн по сравнению с убытком 26551 тыс. грн в предыдущем году (рис.10).

Чистый убыток в 2011г. был обусловлен выплатой налогов на сумму 72838 тыс. грн., которая превысила прибыль до налогообложения в 4 раза.

Выручка компании в 2012 г. увеличилась на 12,42% до 7706765 тыс. грн., валовая прибыль – на 12,41% до 940780 тыс. грн., операционная прибыль – на 92,2% до 257988 тыс. грн, прибыль от обычной деятельности до налогообложения – на 509,7% до 107721 тыс. грн, прочие операционные доходы – на 37,29% до 2595964 тыс. грн.

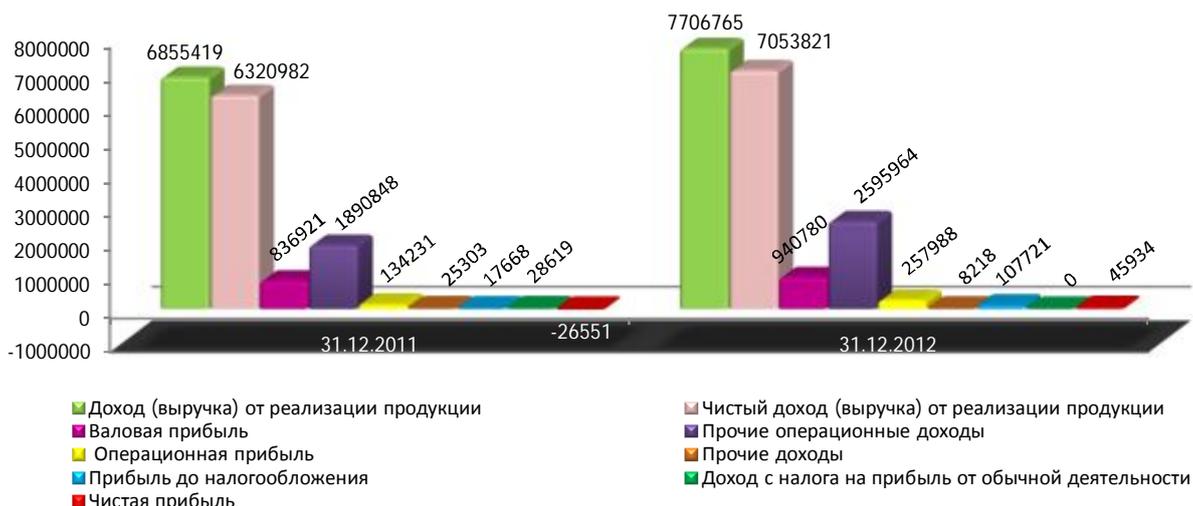


Рис. 9 – Динамика доходов и чистой прибыли на 31 декабря 2011-2012 гг., тыс. грн

Источник: данные ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2012 г. Интерпайп НТЗ прошел аудит готовых железнодорожных колес (бренд KLV) в рамках поставок для Deutsche Bahn. В 2011 году завод получил сертификаты на механически обработанные колеса разных конструкций, что позволило получить контракт на поставку 1 тыс. штук чистовых железнодорожных колес для грузового транспорта железных дорог Deutsche Bahn. Раньше завод отправлял лишь предварительно обработанные колеса, которые проходили конечную механическую обработку в странах Западной Европы.

В настоящее время 60% изготовленных заводом колес экспортируется. Успешный аудит позволит поставлять колеса под брендом KLV не только в Германию, а в целом в Европу, тем самым увеличив объемы производства колес на заводе. А рост продаж продукции с большей добавленной стоимостью прибавит заводу и рентабельность. Также, ЕС снизил антидемпинговую пошлину на импорт из Украины безшовных труб производства заводов группы «Интерпайп» с 17,7% до 13,8%, тем самым увеличив конкурентоспособность компании в регионе.

Источник: www.fixygen.ua/rs/recommendation/2868/

Таким образом, финансовое состояние ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубный завод» в 2012 г. можно охарактеризовать как стабильное. Предприятие ликвидно и платежеспособно, имеет сбалансированную структуру активов и пассивов, оптимальный уровень собственного капитала. Также, в 2012 г. по сравнению с 2011 г. наблюдалась положительная динамика роста активов, собственного капитала, показателей ликвидности и выручки компании. Предприятие получило чистую прибыль в размере 45934 тыс. грн. по сравнению с убытком 26551 тыс. грн. в 2011 г.

Приложение

Баланс ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», тыс. грн

Актив	Код рядка	2011	2012
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
- залишкова вартість	010	4472	1851
- первісна вартість	011	9340	7826
- накопичена амортизація	012	(4868)	(5975)
Незавершене будівництво	020	172791	63343
Основні засоби:			
- залишкова вартість	030	2366251	2397843
- первісна вартість	031	3821640	4205866
- знос	032	(1455389)	(1808023)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
- які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040		243
- інші фінансові інвестиції	045		
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	137	172
Відстрочені податкові активи	060	66003	56999
Усього за розділом I	080	2609654	2520451
II. Оборотні активи			
Виробничі запаси	100	437874	489000
Поточні біологічні активи	110		
Незавершене виробництво	120	267486	337987
Готова продукція	130	144415	100757
Товари	140	24257	4862
Векселі одержані	150		
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
- чиста реалізаційна вартість	160	1488523	2110394
- первісна вартість	161	1488523	2110394
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
- за бюджетом	170	108444	132605
- за виданими авансами	180	362197	481908
- з нарахованих доходів	190	30	808
- із внутрішніх розрахунків	200		
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	474	7254
Поточні фінансові інвестиції	220		
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
- в національній валюті	230	71103	823
- у т.ч. в касі	231	15	16
- в іноземній валюті	240	127930	147534
Інші оборотні активи	250	7563	11671
Усього за розділом II	260	3040296	3825603
III. Витрати майбутніх періодів	270	206	1597
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275		
Баланс	280	5650156	6347651

Пасив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Статутний капітал	300	100000	100000
Пайовий капітал	310		
Додатковий вкладений капітал	320	37138	37138
Інший додатковий капітал	330	1535865	1320321
Резервний капітал	340	20015	20015
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	1429751	1701772
Усього за розділом I	380	3122769	3179246
Частка меншості	385		
II. Забезпечення наступних виплат та платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	20138	21290
Усього за розділом II	430	20138	21290
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	219332	539675
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	1118572	1185362
Відстрочені податкові зобов'язання	460		
Інші довгострокові зобов'язання	470	372	372
Усього за розділом III	480	1338276	1725409
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500		
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	7979	63069
Векселі видані	520	398	200
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	1070572	1015819
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
- з одержаних авансів	540	9514	79841
- з бюджетом	550	7921	9274
- з позабюджетних платежів	560	2	10
- зі страхування	570	4188	6418
- з оплати праці	580	8576	13773
- з учасниками	590	4719	4635
- із внутрішніх розрахунків	600		
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605		
Інші поточні зобов'язання	610	55104	228667
Усього за розділом IV	620	1168973	1421706
V. Доходи майбутніх періодів			
	630		
Баланс	640	5650156	6347651

Отчет о финансовых результатах за 2012 год, тыс. грн

Стаття	Код рядка	2012	2011
1	2	3	4
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	7706765	6855419
Податок на додану вартість	015	624984	514402
Інші вирахування з доходу	030	(27960)	(20035)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	7053821	6320982
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(6113041)	(5484061)
Валовий прибуток:			
- прибуток	050	940780	836921
- збиток	055	()	()
Інші операційні доходи	060	2595964	1890848
Адміністративні витрати	070	(303264)	(276851)
Витрати на збут	080	(452530)	(425285)
Інші операційні витрати	090	(2522962)	(1891402)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
- прибуток	100	257988	134231
- збиток	105	()	()
Доход від участі в капіталі	110	243	90
Інші фінансові доходи	120		
Інші доходи	130	8218	25303
З рядка 130 графа 3 Дохід, пов'язаний з благодійною допомогою (131)	131		
Фінансові витрати	140	(152869)	(130804)
Втрати від участі в капіталі	150	()	()
Інші витрати	160	(5859)	(11152)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	165		
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
- прибуток	170	107721	17668
- збиток	175	()	()
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(62054)	(72838)
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185		28619
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
- прибуток	190	45667	
- збиток	195	()	(26551)
Надзвичайні:			
- доходи	200	267	
- витрати	205	()	()
Податки з надзвичайного прибутку	210	()	()
Частка меншості	215		
Чистий:			
- прибуток	220	45934	
- збиток	225	()	(26551)