

ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» 2009-2010 гг.



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 ©*

ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод»

Информация о эмитенте

Общая информация

ОАО «Интерпайп НМТЗ» специализируется на производстве бесшовных 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.

Основными рынками сбыта продукции завода являются Украина, Россия, СНГ, страны дальнего зарубежья, в частности, страны ЕС, США, страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии. Наибольшие потребители продукции - предприятия нефте- и газодобывающей промышленности, машиностроения, коммунальной сферы и строительства.

Сайт: www.interpipe.biz

Тикер	NVTR
Отрасль	Трубопрокатный сектор
ЕГРПОУ	05393139
ISIN	UA4000067300
Количество акций	200 000 000
Номинал, грн	0,25
Free-float, %	13,5
Мин/макс 52 нед.	0,1037-0,6000

Структура акционеров

Интерпайп	91,5%
Free-float	8,5%

Информация о дивидендах

Информация о дивидендах	Дивиденды на акцию, грн
2006	не начислялись
2007	не начислялись
2008	не начислялись
2009	не начислялись
2010	не начислялись

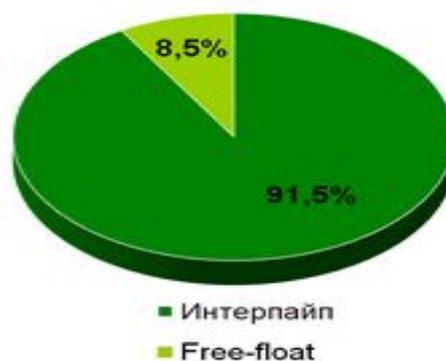


Рис. 1 – Структура акционеров НМТЗ

Таблица 1 - Основные показатели и мультипликаторы

NVTR	2008	2009	2010	2011	2012
Чистая выручка, млн. грн.	1 730,00	988,00	1 202,00	1834,03	2023,71
Выручка изм г/г %	39,3%	-42,9%	21,7%	52,6%	10,3%
ЕБИТДА	193,64	145,55	79,81	54,13	132,26
Рентабельность по ЕБИТДА, %	11,2%	14,7%	6,6%	3,0%	6,5%
Чистая прибыль, млн. грн.	-122,23	-31,68	-60,66	-61,36	10,319
Рентабельность, %	-7,1%	-3,2%	-5,1%	-3,3%	0,5%
EPS	-0,61	-0,16	-0,30	-0,31	0,051
P/S	0,30	n/a	n/a	0,07	0,022
P/E	-3,90	n/a	-0,80	-2,00	4,26
EV/ЕБИТДА	n/a	n/a	-0,50	0,40	n/a

цена 0,22 грн. на 26.12.2012 г.

цена 0,63 грн. на 30.12.2011 г.

цена 2,478 грн. на 31.12.2010 г.

цена 2,1 грн. на 31.12.2009 г.

FIVEX ANALYTICS GROUP

Анализ финансового состояния ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» за 2009-2010 гг.

1. Анализ динамики и структуры активов, обязательств и капитала

По состоянию на 31.12.2010 г. сумма активов ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» уменьшилась по сравнению с 2009 г. на 145969 тыс. грн. (-10,79%) и составила 1207172 тыс. грн. (табл.2, рис.2). Снижение суммы активов было обусловлено снижением необоротных активов на 111912 тыс. грн (-14,35%), оборотных активов - на 30017 тыс. грн (-5,27%).

Необоротные активы уменьшились за счет снижения суммы долгосрочной дебиторской задолженности на 16955 тыс. грн (-93,97%), основных средств – на 95325 тыс. грн (-12,57%).

Сумма оборотных активов уменьшилась в результате снижения суммы денежных средств на 75100 тыс. грн (-59,68%), прочих оборотных активов – на 4905 тыс. грн (-66,54%) и запасов – на 1197 тыс. грн (-1,18%).

В 2010 г. сумма расходов будущих периодов уменьшилась на 99,48% и составила 21 тыс. грн.

**Таблица 2 – Динамика и структура активов
по состоянию на 31 декабря 2009-2010 гг. (тыс. грн.)**

	31.12.2009		31.12.2010		Изменение 10/09		
	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	в уд.весе, %	темпы прироста
1. Необоротные активы	779751	57,63	667839	55,32	-111912	-2,30	-14,35
1.1. Нематериальные активы	84	0,01	454	0,0376	370	0,03	440,48
1.2. Основные средства	758458	56,05	663133	54,93	-95325	-1,12	-12,57
1.3. Долгосрочные инвестиции	3166	0,23	3164	0,26	-2	0,03	-0,06
1.4. Долгосрочная дебиторская задолженность	18043	1,33	1088	0,09	-16955	-1,24	-93,97
2. Оборотные активы	569329	42,07	539312	44,68	-30017	2,60	-5,27
2.1. Запасы	101352	7,49	100155	8,30	-1197	0,81	-1,18
2.2. Дебиторская задолженность	334769	24,74	385954	31,97	51185	7,23	15,29
2.3. Денежные средства	125836	9,30	50736	4,20	-75100	-5,10	-59,68
2.4. Прочие оборотные активы	7372	0,54	2467	0,20	-4905	-0,34	-66,54
3. Расходы будущих периодов	4061	0,30	21	0,00	-4040	-0,30	-99,48
Баланс	1353141	100,00	1207172	100,00	-145969	-	-10,79

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

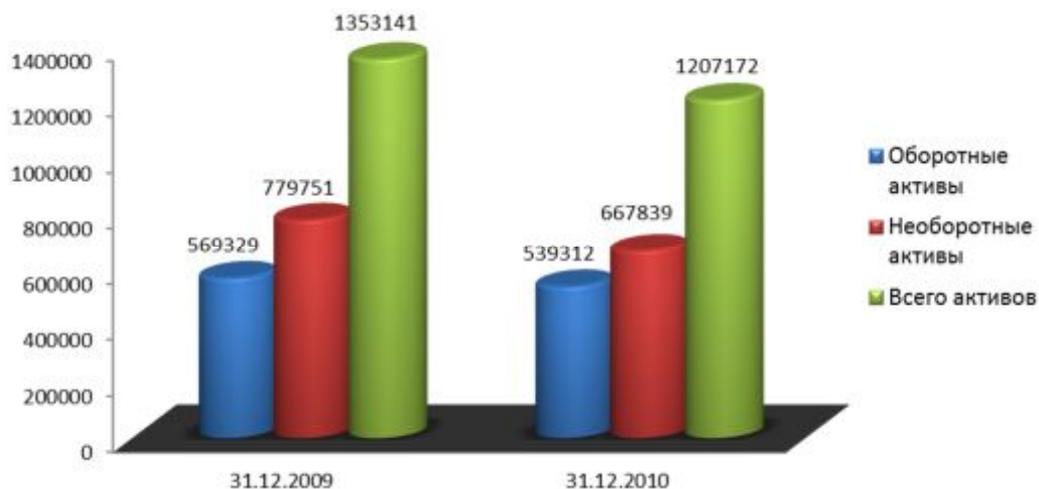


Рис. 2 – Динамика активов по состоянию на 31 декабря 2009-2010 гг. (тыс. грн.)

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре активов в 2010 г. доля оборотных активов увеличилась на 2,48 п.п. и составила 44,68%, что является положительным фактором. Однако доля необоротных активов продолжает преобладать, что затрудняет возможности компании в погашении краткосрочных долгов.

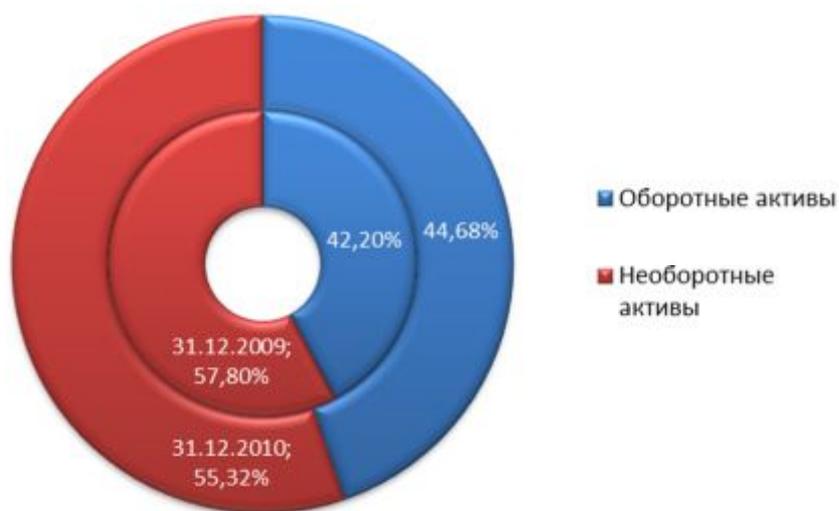


Рис. 3 – Структура активов ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» на 31 декабря 2009-2010 гг., %

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре пассивов ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» в 2009 - 2010 гг. основной удельный вес приходился на собственный капитал. Несмотря на увеличение в 2010 г. доли собственного капитала в структуре пассивов на 2,4 п.п. до 63,79%, в абсолютном выражении его сумма уменьшилась на 60626 тыс. грн или (-7,3%), что свидетельствует об ухудшении его платежеспособности (рис.4).

Но в абсолютном выражении сумма собственного капитала в 2010 г. уменьшилась на 7,3% до 770017 тыс. грн. по сравнению с 2009 г. (табл.3).

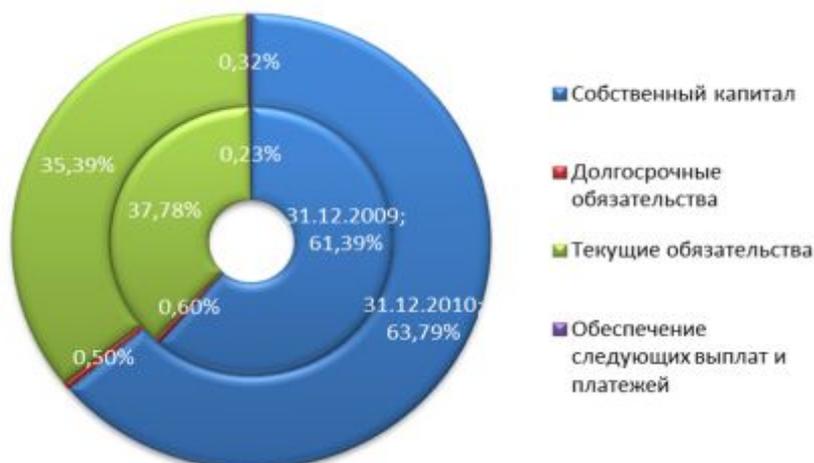


Рис. 4 – Структура пассивов ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод», %

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре обязательств в 2009 - 2010 гг. основной удельный вес приходился на краткосрочные обязательства, что повышает риск потери ликвидности. Причем их доля в 2010 г. немного выросла на 0,16 п.п. и составила 98,6% (рис.5).

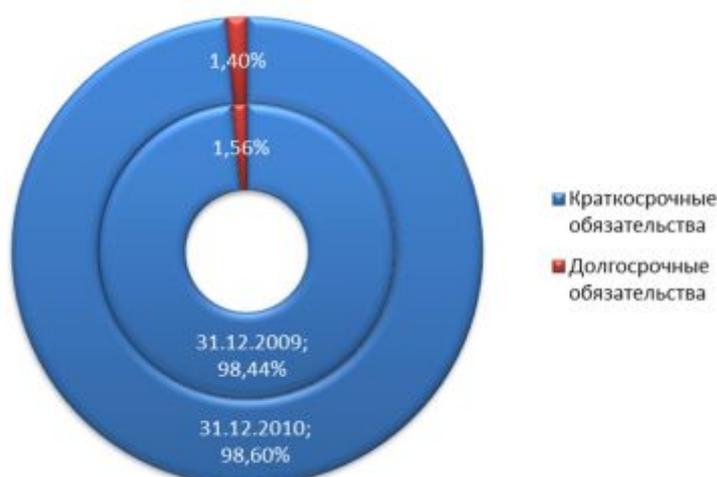


Рис. 5 – Структура обязательств ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод», %

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

На снижение суммы обязательств в 2010 г. повлияло снижение долгосрочных обязательств на 2051 тыс.грн. (-25,28%), текущих обязательств по расчетам - на 39658 тыс. грн. (-69%) и кредиторской задолженности – на 44907 тыс. грн. (-14,61%) (табл.3).

**Таблица 3 – Динамика и структура пассивов
по состоянию на 31 декабря 2009-2010 гг. (тыс. грн.)**

	31.12.2009		31.12.2010		Изменения 10/09		
	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	в уд.весе, %	темпа прироста
1. Собственный капитал	830643	61,39	770017	63,79	-60626	2,40	-7,30
1.1. Уставный капитал	50000	3,70	50000	4,14	0	0,45	0,00
1.2. Дополнительный капитал	14712	1,09	14712	1,22	0	0,13	0,00
1.3. Прочий дополнительный капитал	692324	51,16	584091	48,39	-108233	-2,78	-15,63
1.3 Резервный капитал	11364	0,84	11364	0,94	0	0,10	0,00
1.4. Нераспределенная прибыль/убыток	62243	4,60	109850	9,10	47607	4,50	76,49
2. Обеспечение следующих выплат и платежей	3176	0,23	3816	0,32	640	0,08	20,15
3. Долгосрочные обязательства	8114	0,60	6063	0,50	-2051	-0,10	-25,28
4. Текущие обязательства	511208	37,78	427276	35,39	-83932	-2,38	-16,42
4.1. Краткосрочные кредиты	140847	10,41	139917	11,59	-930	1,18	-0,66
4.2. Кредиторская задолженность	307296	22,71	262389	21,74	-44907	-0,97	-14,61
4.3. Текущие обязательства по расчетам	57478	4,25	17820	1,48	-39658	-2,77	-69,00
4.4. Прочие текущие обязательства	5587	0,41	7150	0,59	1563	0,18	27,98
Обязательства всего	519322	38,38	433339	35,90	-85983	-2,48	-16,56
Баланс	1353141	100,00	1207172	100,00	-145969		-10,79

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интергаз Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2. Анализ ликвидности и платежеспособности

Значение показателя мгновенной ликвидности в 2009 г. было в пределах нормы (0,2-0,35). Однако, в 2010 г. значение коэффициента снизилось до 0,12 и стало ниже нормативного (рис.6). Показатели текущей ликвидности в рассматриваемые периоды также были ниже нормативных значений (рекомендуемое значение 1,5-2), несмотря на рост коэффициента в 2010 г. до 1,26. Данная ситуация обусловлена снижением денежных средств компании на 75100 тыс. грн. (-59,68%).

Коэффициенты быстрой ликвидности в 2009-2010 гг. находились в пределах нормативных значений (от 0,5 до 1), что говорит о возможности предприятия погасить свои краткосрочные обязательства за счет денежных средств и дебиторской задолженности (при условии платежеспособности кредиторов).

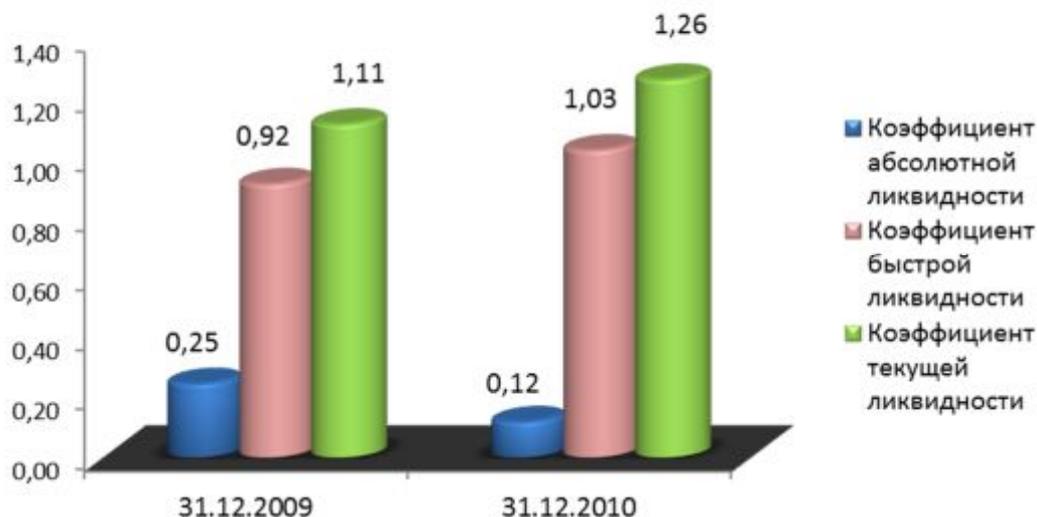


Рис. 6 – Показатели ликвидности на 31 декабря 2009-2010 гг.

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Чистый оборотный капитал компании в 2010 г. увеличилась на 92,8%, что свидетельствует о повышении ликвидности предприятия (рис. 7).

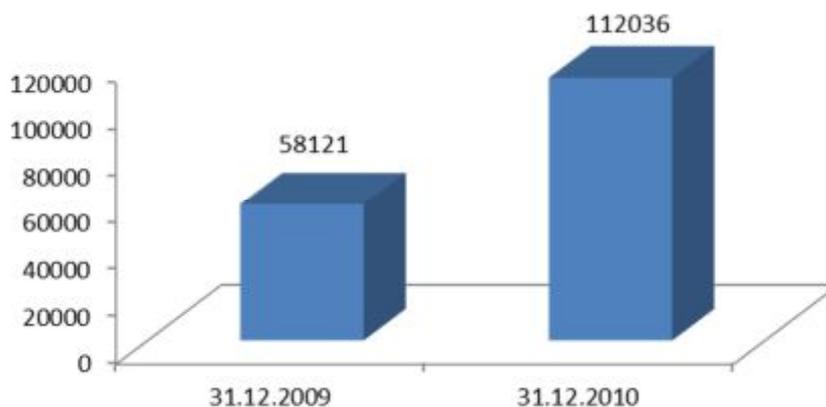


Рис. 7 – Чистый оборотный капитал на 31 декабря 2009-2010 гг. (тыс. грн.)

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Расчет относительных показателей финансовой устойчивости показал, что большинство коэффициентов у предприятия в 2009-2010 гг. находились в пределах рекомендуемых значений (табл.4).

Низкое значение коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в 2009 – 2010 гг. говорит о том, что предприятие не привлекало долгосрочные ресурсы для финансирования основных средств.

Коэффициент долгосрочного привлечения средств в 2012 г. оставался ниже рекомендуемого значения (0,4), что свидетельствует о низком уровне привлечения долгосрочного капитала.

**Таблица 4 - Относительные показатели финансовой устойчивости
ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод»
на 31 декабря 2009-2010 гг.**

Показатели	Нормативное значение	31.12.2009	31.12.2010
Коэффициент автономии	≥0,5, увеличение	0,61	0,64
Коэффициент финансовой устойчивости	0,5-0,7	0,62	0,64
Коэффициент финансового левериджа	≤0,5 крит. - 1	0,63	0,57
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0, увеличение	0,06	0,13
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,39	0,36
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,01	0,01
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,01	0,01

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Несмотря на рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в 2010 г., его значение оставалось невысоким. Только 20% оборотных активов финансировалось за счет собственных средств предприятия (рис.8). Рост данного показателя свидетельствует о повышении платежеспособности компании.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, маневренности собственных оборотных средств и покрытия запасов в 2010 г. был выше рекомендуемого значения (не менее 0,5), что говорит о том, что запасы и затраты финансировались за счет собственных средств.

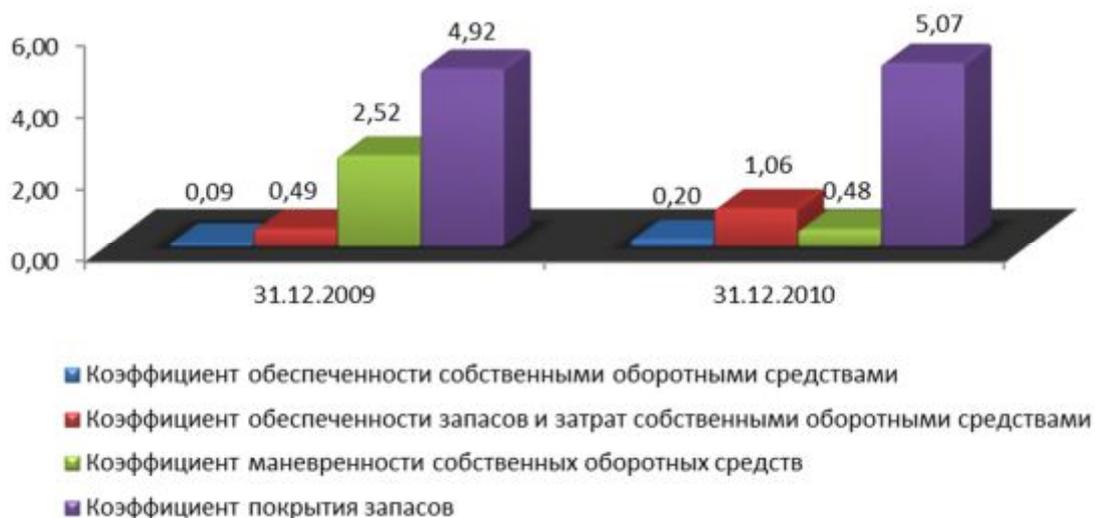


Рис. 8 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами на 31 декабря 2009-2010 гг.

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Снижение коэффициента маневренности собственных оборотных средств в 2010 г. обусловлено снижением собственных оборотных средств компании, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств. В 2010 г. коэффициент снизился с 2,52 до 0,48 за счет снижения суммы денежных средств на 59,7%.

Значения показателя покрытия запасов были выше рекомендуемого (не менее 1). В 2010 г. его значение увеличилось до 5,07, что говорит о повышении финансовой устойчивости предприятия.

3. Анализ доходов и чистой прибыли

2010 год компания завершила с чистым убытком 60659 тыс. грн., который вырос на 91,47% по сравнению с предыдущим годом (рис.9). Выручка в 2010 г. увеличилась на 24,2% до 1289974 тыс. грн., убыток от обычной деятельности до налогообложения – на 480,04% до 28532 тыс. грн. Валовая прибыль уменьшилась на 41,2% и составила 110973 тыс. грн. Компания получила операционный убыток в размере 27383 тыс. грн. против операционной прибыли 37105 тыс. грн. годом ранее.

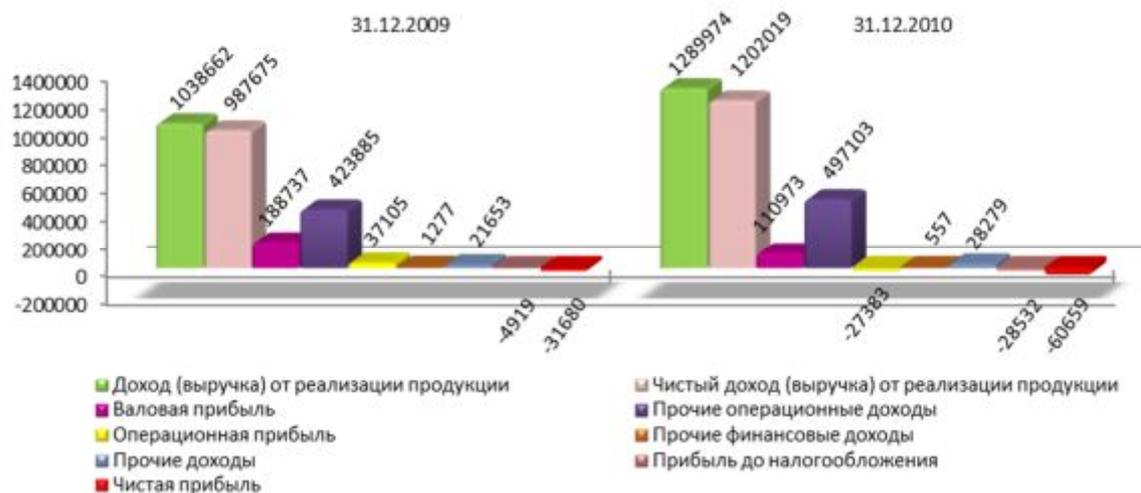


Рис. 9 – Динамика доходов и чистой прибыли на 31 декабря 2009-2010 гг. (тыс. грн)

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 5 - Динамика доходов и чистой прибыли в 2009-2010 гг. (тыс. грн)

	2009	2010	Абсолютное изменение 10/09	Темп прироста, %
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	1038662	1289974	251312	24,20
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	987675	1202019	214344	21,70
Валовая прибыль:				
- прибыль	188737	110973	-77764	-41,20
- убыток				
Финансовые результаты от операционной деятельности				
- прибыль	37105		-	-
- убыток		-27383	-	-
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения				
- прибыль				
- убыток	-4919	-28532	-23613	480,04
Чистая прибыль				
- прибыль				
- убыток	-31680	-60659	-28979	91,47

Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Выводы. В 2010 г. по сравнению с 2009 г. финансовое состояние ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» ухудшилось. В частности, уменьшилась сумма активов и собственного капитала. Положительным фактором является уменьшение обязательств компании на 16,6%. Высокий уровень краткосрочной задолженности в структуре обязательств в 2009-2010 г.г. обуславливает низкий уровень ликвидности предприятия. Преобладание собственного капитала в структуре пассивов обеспечивает уровень платежеспособности в пределах нормативных значений. Чистый убыток в 2010 г. увеличился на 91,47% по сравнению с 2009 г. Компания получила операционный убыток в размере 27383 тыс. грн. против операционной прибыли 37105 тыс. грн. годом ранее, что не позволяет компании выполнять свои обязательства по процентным долгам.

Приложение

Баланс ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» 2010 г.

Актив	Код строки	31.12.2009	31.12.2010
1	2	4	3
I. Необоротные активы			
Нематериальные активы:			
- остаточная стоимость	010	84	454
- первоначальная стоимость	011	678	745
- накопленная амортизация	012	-594	-291
Незавершенное строительство	020	17352	22412
Основные средства:			
- остаточная стоимость	030	741106	640721
- первоначальная стоимость	031	927280	930719
- износ	032	-186174	-289998
Долгосрочные финансовые инвестиции:			
- которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	040	60	60
- другие финансовые инвестиции	045	3106	3104
Долгосрочная дебиторская задолженность	050	1487	1088
Отложенные налоговые активы	060	16556	0
Итого по разделу I	080	779751	667839
II. Оборотные активы			
Производственные запасы	100	49528	55556
Текущие биологические активы	110	0	0
Незавершенное производство	120	31930	41991
Готовая продукция	130	0	0
Товары	140	19894	2608
Векселя полученные	150	0	0
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:			
- чистая реализационная стоимость	160	270218	321487
- первоначальная стоимость	161	283743	325986
- резерв сомнительных долгов	162	-13525	-4499
Дебиторская задолженность по счетам:			
- по расчетам с бюджетом	170	29369	19440
- по выданным авансам	180	34392	27264
- по начисленным доходам	190	0	0
- по внутренним расчетам	200	0	0
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	790	17763
Текущие финансовые инвестиции	220	0	0
Денежные средства и их эквиваленты:			
- в национальной валюте	230	105	24952
- в т.ч. в кассе	231	3	4
- в иностранной валюте	240	125731	25784
Прочие оборотные активы	250	7372	2467
Итого по разделу II	260	569329	539312
III. Расходы будущих периодов	270	4061	21
Баланс	280	1353141	1207172

Пассив	Код строки	31.12.2009	31.12.2010
1	2	3	4
I. Собственный капитал			
Уставный капитал	300	50000	50000
Паевой капитал	310	0	0
Дополнительный вложенный капитал	320	14712	14712
Прочий дополнительный капитал	330	692324	584091
Резервный капитал	340	11364	11364
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	62243	109850
Итого по разделу I	380	830643	770017
Доля меньшинства	385	0	0
II. Обеспечение следующих выплат и платежей			
Обеспечение выплат персоналу	400	3176	3816
Итого по разделу II	430	3176	3816
III. Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные кредиты банков	440	8114	0
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	0	1057
Отложенные налоговые обязательства	460	0	5006
Прочие долгосрочные обязательства	470	0	0
Итого по разделу III	480	8114	6063
IV. Текущие обязательства			
Краткосрочные кредиты банков	500	140847	139917
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	307296	262389
Текущие обязательства по расчетам:			
- от полученных авансов	540	51122	9058
- с бюджетом	550	759	3934
- по внебюджетным платежам	560	0	1
- по страхованию	570	1089	944
- по оплате труда	580	2487	2252
- с учасниками	590	2021	1631
- из внутренних расчетов	600	0	0
Прочие текущие обязательства	610	5587	7150
Итого по разделу IV	620	511208	427276
V. Доходы будущих периодов	630	0	0
Баланс	640	1353141	1207172

Отчет о финансовых результатах за 2009-2010 г.г

Статья	Код строки	2009	2010
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	10	1038662	1289974
Налог на добавленную стоимость	15	50987	87955
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	35	987675	1202019
Себестоимость реализации продукции (товаров, работ, услуг) (расходы)	40	-798938	-1091046
Валовая прибыль:			
- прибыль	050	188737	110973
- убыток	055	0	0
Прочие операционные доходы	060	423885	497103
Административные расходы	070	-41551	-46585
Расходы на сбыт	080	-89922	-83023
Прочие операционные расходы	090	-444044	-505851
Финансовые результаты от операционной деятельности:			
- прибыль	100	37105	0
- убыток	105	0	-27383
Доход от участия в капитале	110	0	0
Прочие финансовые доходы	120	1277	557
Прочие доходы	130	21653	28279
Финансовые расходы	140	-19119	-9839
Потери от участия в капитале	150	0	0
Прочие расходы	160	-45835	-20146
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения:			
- прибыль	170	0	0
- убыток	175	-4919	-28532
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	-26761	-32127
Доход с налога на прибыль от обычной деятельности	185	0	0
Финансовые результаты от обычной деятельности:			
- прибыль	190	0	0
- убыток	195	-31680	-60659
Доля меньшинства	215	0	0
Чистые:			
- прибыль	220	0	0
- убыток	225	-31680	-60659
Обеспечение материального поощрения	226	0	0