

ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный 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 ©

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%

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

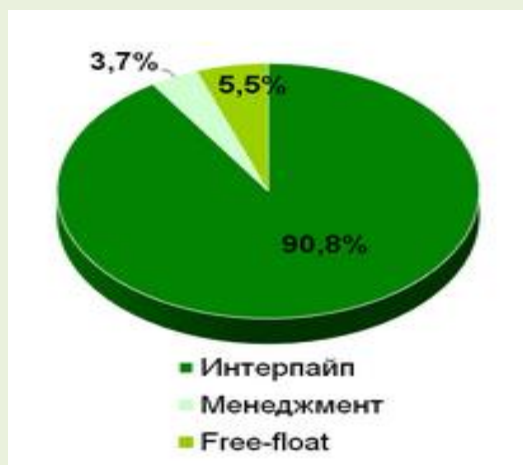


Рис. 1 – Структура акционеров ПАО «Интерпайп НДТЗ»

Основные показатели и мультипликаторы:

NTR	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.

Цена акции 8,78 грн. на 29.12.2010 г.

Цена акции 10,89 грн. на 29.12.2009 г.

Источник: данные ПАО «Интерпайп 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

Анализ финансового состояния ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод» в 2009-2010 г.г.

1. Анализ динамики и структуры активов, обязательств и капитала

В 2010 г. наблюдался незначительный рост активов и собственного капитала по сравнению с 2009 г. Так, активы компании выросли на 152161 тыс. грн. (+2,8%), капитал увеличился на 149842 тыс. грн (+5,05%) (рис.2, табл. 1-2).

Рост активов был обусловлен увеличением дебиторской задолженности на 456901 тыс. грн или 26,58% и запасов на 264517 тыс. грн или 59,03%. Необоротные активы вследствие уменьшения суммы основных средств на 402224 тыс. грн или (-13,39%), в целом уменьшились на 389948 тыс. грн или (-12,84%).

Таблица 1 – Динамика и структура активов, тыс. грн

Структура и динамика активов	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, п.п.	темп прироста, %
I. Необоротные активы	3037009	55,90	2647061	47,39	-389948	-8,50	-12,84
1.1. Нематериальные активы	5558	0,1023	6588	0,11795	1030	0,02	18,53
1.2. Основные средства	3004954	55,31	2602730	46,60	-402224	-8,71	-13,39
1.3. Долгосрочные инвестиции	327	0,01	0	0,00	-327	-0,01	-100,00
1.4. Долгосрочная дебиторская задолженность	26170	0,48	37743	0,68	11573	0,19	44,22
2. Оборотные активы	2393884	44,06	2938381	52,61	544497	8,55	22,75
2.1. Запасы	448075	8,25	712592	12,76	264517	4,51	59,03
2.2. Дебиторская задолженность	1718646	31,63	2175547	38,95	456901	7,32	26,58
2.3. Денежные средства	177264	3,26	1922	0,03	-175342	-3,23	-98,92
2.4. Другие оборотные активы	49899	0,92	48320	0,87	-1579	-0,05	-3,16
3. Расходы будущих периодов	2431	0,04	43	0,00	-2388	-0,04	-98,23
Баланс	5433324	100,00	5585485	100,00	152161	-	2,80

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

Таблица 2 – Динамика и структура пассивов, тыс. грн

Структура и динамика пассивов	31.12.2009		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, п.п	темп прироста, %
1. Собственный капитал	2966536	54,60	3116378	55,79	149842	1,20	5,05
1.1. Уставный капитал	99230	1,83	100000	1,79	770	-0,04	0,78
1.2. Дополнительный капитал	1678309	30,89	1826294	32,70	147985	1,81	8,82
1.3. Нераспределенная прибыль/убыток	1188997	21,88	1190084	21,31	1087	-0,58	0,09
2. Долгосрочные обязательства	482105	8,87	49378	0,88	-432727	-7,99	-89,76
3. Текущие обязательства	1971664	36,29	2403161	43,03	431497	6,74	21,88
3.1. Краткосрочные кредиты	1252795	23,06	1271609	22,77	18814	-0,29	1,50
3.2. Кредиторская задолженность	718869	13,23	1131552	20,26	412683	7,03	57,41
V. Доходы будущих периодов	13019	0,24	16568	0,30	3549	0,06	27,26
Баланс	5433324	100	5585485	100	152161	-	2,80
Обязательства всего	2453769	45,16	2452539	43,91	-1230	43,91	-0,05

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

Обязательства компании снизились всего на 1230 тыс. грн или (-0,05%). В структуре обязательств произошли существенные изменения, в 2010 г. наблюдалось уменьшение долгосрочных обязательств на 432727 тыс. грн или (-89,76%) и рост краткосрочных долгов на 431497 тыс. грн или (+21,88%).



Рис. 2 – Динамика активов, тыс. грн

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

В 2010 г. изменилась структура активов в сторону увеличения оборотных активов, что свидетельствует о повышении их мобильности и оборачиваемости. Доля оборотных активов в 2010 г. выросла на 8,5 п.п. с 44% до 53% (рис. 3).

Темпы прироста оборотных активов (+22,75%) в 2010 г. были немного выше темпов роста краткосрочной задолженности (+21,88%), что практически не отразилось на текущей ликвидности компании.

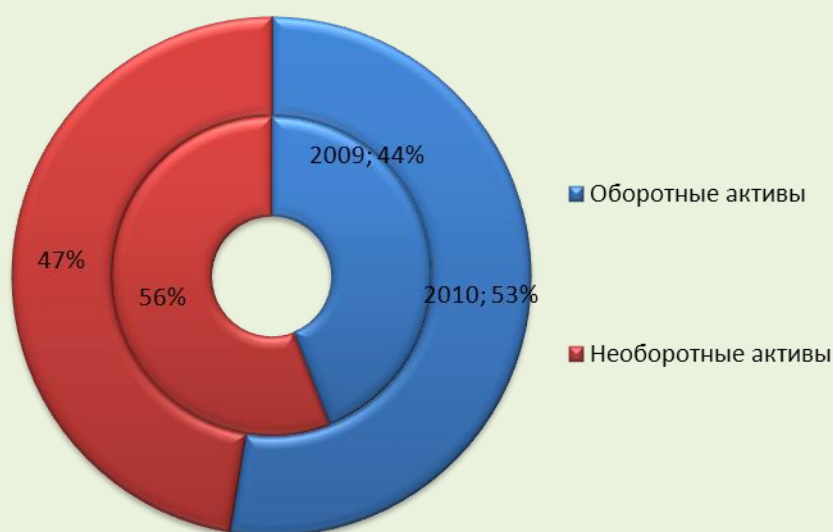


Рис. 3 – Структура активов (%)

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

В структуре оборотных активов в 2009-2010 г.г основной удельный вес приходился на дебиторскую задолженность, доля которой в общих активах в 2010 г. выросла и составила – 38,95% в 2010 г., что на 7,32 п.п. больше, чем в 2009 г. Рост дебиторской задолженности свидетельствует об ухудшении расчетов за поставленную продукцию.

В структуре пассивов в 2009-2010 г.г. основной удельный вес приходился на собственный капитал, что свидетельствует о его платежеспособности. Его доля в 2010 г. выросла на 1,2 п.п. с 54,6% до 55,79% (рис.4).

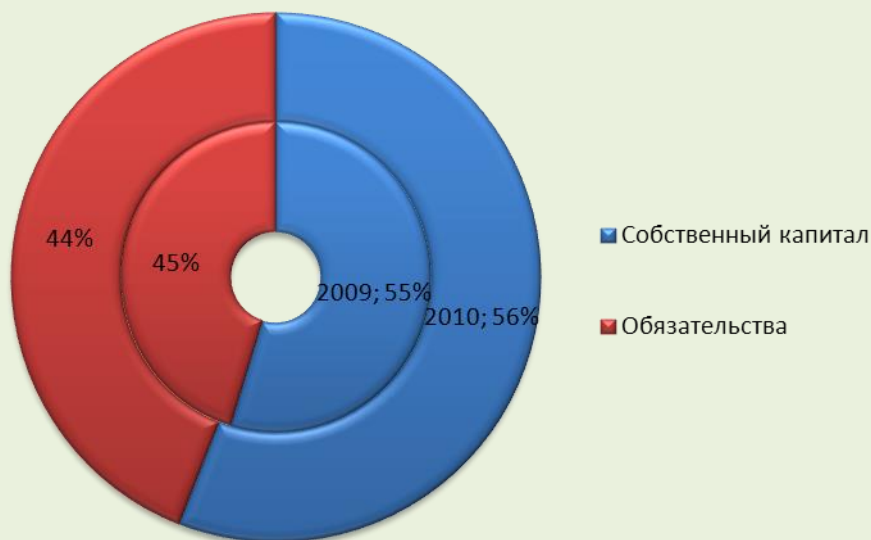


Рис. 4 – Структура пассивов, %

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

В структуре обязательств компании в 2009-2010 г.г. основная доля приходилась на краткосрочные обязательства, что повышает риск потери ликвидности. Негативным фактором является рост удельного веса краткосрочных обязательств в 2010 г. на 18 п.п. с 80% до 98% (рис. 5).

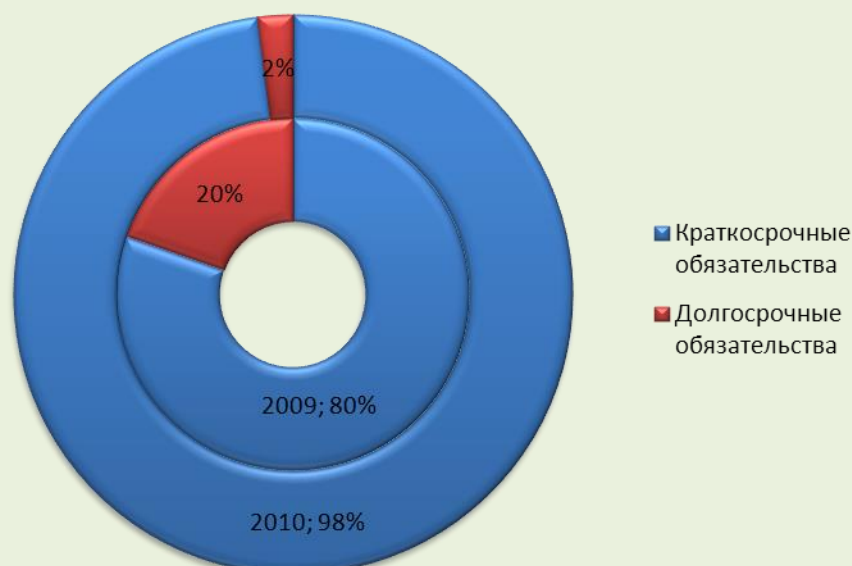


Рис. 5 – Структура обязательств, %

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

2. Анализ ликвидности и платежеспособности

Показатели текущей и мгновенной ликвидности в 2009-2010 г.г. были ниже нормативных значений, при этом в 2010 г. абсолютная ликвидность была на нулевом уровне. Такая ситуация была обусловлена существенным уменьшением денежных средств компании на 175342 тыс. грн или (-98,92%). Показатели быстрой ликвидности в 2009-2010 г.г. были в пределах нормы, несмотря на уменьшение данного коэффициента в 2010 г. (рис.6).



Рис. 6 – Показатели ликвидности

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

У компании наблюдалось увеличение чистого оборотного капитала, сумма которого в 2010 г. выросла на 26,8%, что способствует повышению ликвидности предприятия (рис. 7).

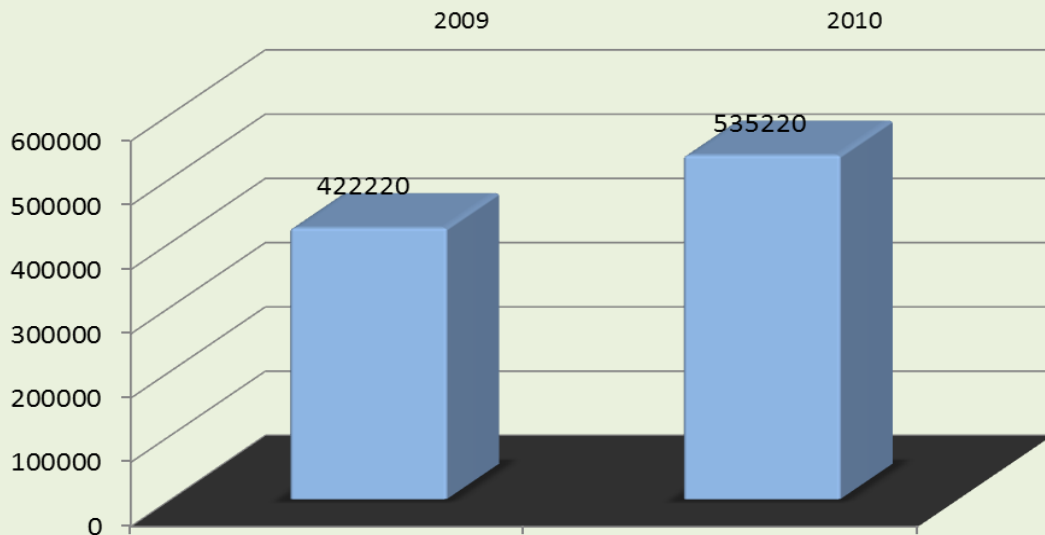


Рис. 7 - Чистый оборотный капитал, тыс. грн

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

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами у компании в 2010 г.г. был положительным, против 2009 г., однако его значение оставалось невысоким, только 17% оборотных активов финансировалось за счет собственных средств предприятия. Рост данного показателя в 2010 г. свидетельствует о повышении платежеспособности компании.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, в 2010 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). В 2009 г. наблюдалась обратная тенденция, запасы и затраты финансировались за счет привлеченных средств.

Низкое значение коэффициента маневренности собственных оборотных средств свидетельствует об уменьшении у предприятия собственных оборотных средств, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств.

В 2009 г.г. значение показателя покрытия запасов было ниже нормы (не менее 1), что свидетельствовало о неустойчивом финансовом состоянии компании. В 2010 г. наблюдалась положительная тенденция роста данного показателя, что говорит о повышении финансовой устойчивости компании.

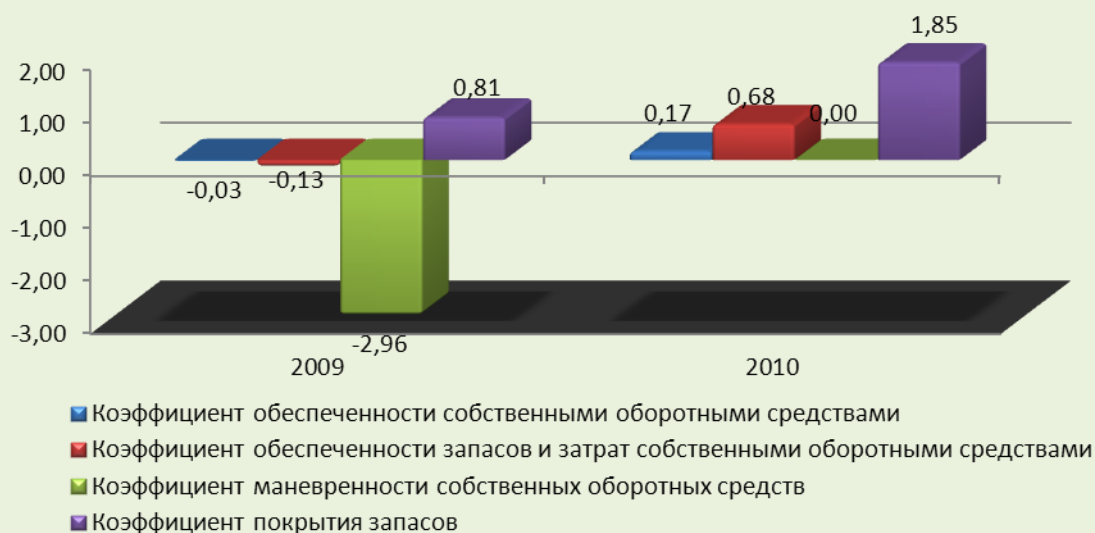


Рис. 8 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами

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, однако на минимальных уровнях (табл. 3).

Таблица 3– Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности

Показатели платежеспособности	Нормативное значение	31.12.2009	31.12.2010
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$, увеличение	0,55	0,56
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 0,5$, крит. - 1	0,83	0,79
Коэффициент маневренности собственного капитала	> 0 , увеличение	-0,02	0,15
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,45	0,44
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,16	0,02
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,14	0,02

В динамике, в 2010 г. наблюдалось незначительное улучшение показателей платежеспособности, что говорит о повышении финансовой устойчивости компании.

Значение коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в 2010 г. снизился до 0,02 против 0,16 в 2009 г., что свидетельствует об уменьшении финансирования доли основных средств за счет привлеченных долгосрочных ресурсов.

Таблица 4 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия (тыс. грн)

	31.12.2009	31.12.2010
Постоянные пассивы	2979555	3132946
Активы, которые трудно реализуются	3039440	2647104
Собственные оборотные средства	-59885	485842
Долгосрочные обязательства	482105	49378
Наличие постоянных и долгосрочных пассивов для финансирования запасов	422220	535220
Краткосрочные кредиты банков	1252795	1271609
Общая сумма основных источников финансирования запасов	1675015	1806829
Запасы	448075	712592
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств	-507960	-226750
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	-25855	-177372
Избыток (недостаток) основных источников финансирования запасов	1226940	1094237
Тип финансовой устойчивости	<i>Неустойчивое финансовое положение</i>	<i>Неустойчивое финансовое положение</i>

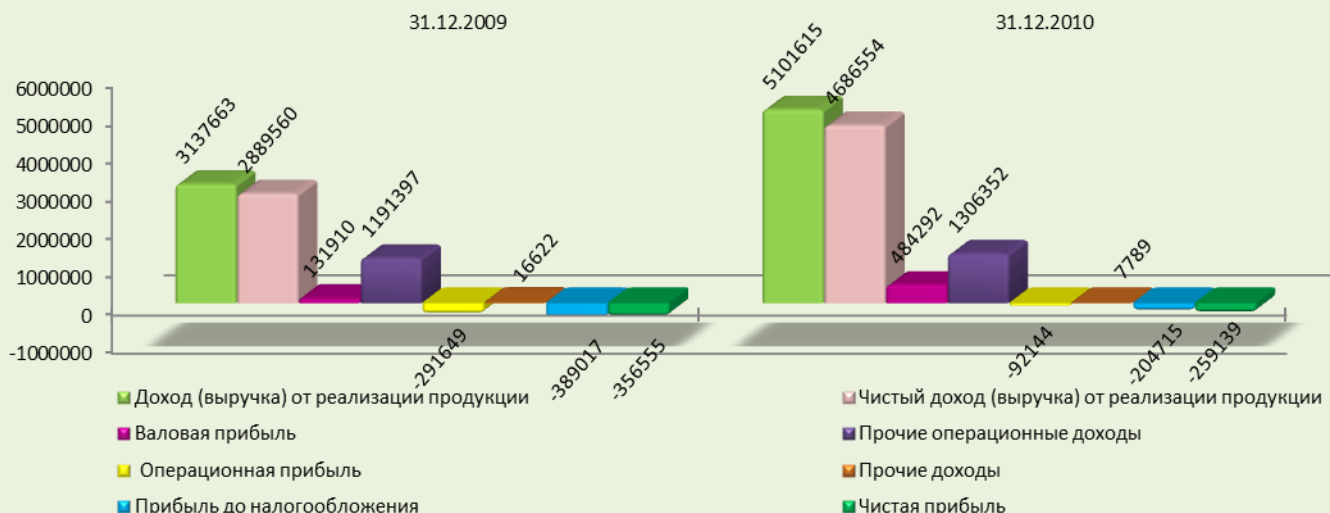
Несмотря на наличие собственных оборотных средств в 2010 г. Финансовое положение компании оставалось неустойчивым, что было обусловлено ростом запасов и снижением долгосрочных обязательств для финансирования запасов.

3. Анализ динамики доходов и прибыли

2010 год компания завершила с чистым убытком 259139 тыс. грн., который уменьшился на 27,32% по сравнению с предыдущим годом (рис.9, табл.5).

Выручка в 2010 г. выросла на 62,59% до 1963952 тыс. грн., валовая прибыль – на 267,14% до 484292 тыс. грн.

Операционный убыток уменьшился на 68,41% до 92144 тыс. грн.,
убыток до налогообложения - на 47,38% до 204715 тыс. грн.



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

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

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

	2009	2010	Темп прироста, %	Абсолютное изменение 10/09
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	3137663	5101615	62,59	1963952
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	2889560	4686554	62,19	1796994
Валовая прибыль:				
- прибыль	131910	484292	267,14	352382
- убыток				
Финансовые результаты от операционной деятельности				
- прибыль				
- убыток	-291649	-92144	-68,41	199505
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения				
- прибыль				
- убыток	-389017	-204715	-47,38	184302
Чистая прибыль				
- прибыль				
- убыток	-356555	-259139	-27,32	97416

Выводы. Компания значительно сократила чистый и операционный убытки, а также увеличила выручку от реализации продукции. Преобладание собственного капитала в структуре пассивов обеспечивает уровень платежеспособности в пределах нормативных значений.

Однако, несмотря на незначительное улучшение основных показателей компании в 2010 г. по сравнению с 2009 г., финансовое состояние ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубный завод» являлось неустойчивым. Уровень ликвидности компании, по-прежнему, остается низким, что обусловлено высоким уровнем краткосрочной задолженности. При этом в 2010 г. абсолютная ликвидность была на нулевом уровне, что было вызвано существенным уменьшением денежных средств компании на 98,92%.

Приложение

**Баланс ПАО «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод»
за 2010 г., тыс. грн**

Актив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи:			
- залишкова вартість	010	5558	6588
- первісна вартість	011	8030	10231
- накопичена амортизація	012	(2472)	(3643)
Незавершене будівництво	020	111236	107530
Основні засоби:			
- залишкова вартість	030	2893718	2495200
- первісна вартість	031	3558180	3587077
- знос	032	(664462)	(1091877)
- інші фінансові інвестиції	045	327	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	313	158
Відстрочені податкові активи	060	25857	37585
Усього за розділом I	080	3037009	2647061
II. Оборотні активи			
Виробничі запаси	100	220785	308507
Поточні біологічні активи	110	0	0
Незавершене виробництво	120	123602	240087
Готова продукція	130	98726	160677
Товари	140	4962	3321
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
- чиста реалізаційна вартість	160	1204405	1482404
- первісна вартість	161	1204405	1482404
Дебіторська заборгованість за рахунками:			
- за бюджетом	170	234993	214066
- за виданими авансами	180	248684	358470
- з нарахованих доходів	190	13	21
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	30551	120586
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
- в національній валюті	230	400	1330
- у т.ч. в касі	231	19	11
- в іноземній валюті	240	176864	592
Інші оборотні активи	250	49899	48320
Усього за розділом II	260	2393884	2938381
III. Витрати майбутніх періодів	270	2431	43
Баланс	280	5433324	5585485

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	0	0
Додатковий вкладений капітал	320	36918	37138
Інший додатковий капітал	330	1621376	1769141
Резервний капітал	340	20015	20015
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	1188997	1190084
Неоплачений капітал	360	(0)	(0)
Вилучений капітал	370	(770)	(0)
Накопичена курсова різниця	375	0	0
Усього за розділом I	380	2966536	3116378
Частка меншості	385	0	0
II. Забезпечення наступних виплат та платежів			
Забезпечення виплат персоналу	400	13019	16568
Усього за розділом II	430	13019	16568
III. Довгострокові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	440	55211	27525
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	460	425896	17223
Інші довгострокові зобов'язання	470	998	4630
Усього за розділом III	480	482105	49378
IV. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити банків	500	133412	127968
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	1119383	1143641
Векселі видані	520	0	1421
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	289385	708037
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
- з одержаних авансів	540	322604	308087
- з бюджетом	550	8470	8152
- з позабюджетних платежів	560	820	34
- зі страхування	570	5680	3305
- з оплати праці	580	13278	8923
- з учасниками	590	5056	4936
- із внутрішніх розрахунків	600	0	0
Інші поточні зобов'язання	610	73576	88657
Усього за розділом IV	620	1971664	2403161
V. Доходи майбутніх періодів	630	0	0
Баланс	640	5433324	5585485

Отчет о финансовых результатах за 2010 год, тыс. грн

Стаття	Код рядка	2010	2009
1	2	3	4
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	010	5101615	3137663
Податок на додану вартість	015	399800	233818
Інші вирахування з доходу	030	(15261)	(14285)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	4686554	2889560
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(4202262)	(2757650)
Валовий прибуток:			
- прибуток	050	484292	131910
- збиток	055	(0)	(0)
Інші операційні доходи	060	1306352	1191397
Адміністративні витрати	070	(282502)	(184096)
Витрати на збут	080	(311748)	(173255)
Інші операційні витрати	090	(1288538)	(1257605)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
- прибуток	100	0	0
- збиток	105	(92144)	(291649)
Доход від участі в капіталі	110	0	0
Інші фінансові доходи	120	0	0
Інші доходи	130	7789	16622
Фінансові витрати	140	(110203)	(107144)
Втрати від участі в капіталі	150	(0)	(0)
Інші витрати	160	(10157)	(6846)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	165	0	0
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
- прибуток	170	0	0
- збиток	175	(204715)	(389017)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(66084)	(0)
Дохід з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	11660	32462
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
- прибуток	190	0	0
- збиток	195	(259139)	(356555)
Частка меншості	215	0	0
Чистий:			
- прибуток	220	0	0
- збиток	225	(259139)	(356555)