

# ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» 2010-2012 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 ©*

**05 2013**

## Обзор рынка стальных труб

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 «Харьковский 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](http://www.fixygen.ua/news/20130517/proizvodstvo-2.html)*

# 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](http://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	Дивиденды на акцию, грн
2006	не начислялись
2007	не начислялись
2008	не начислялись
2009	не начислялись
2010	не начислялись

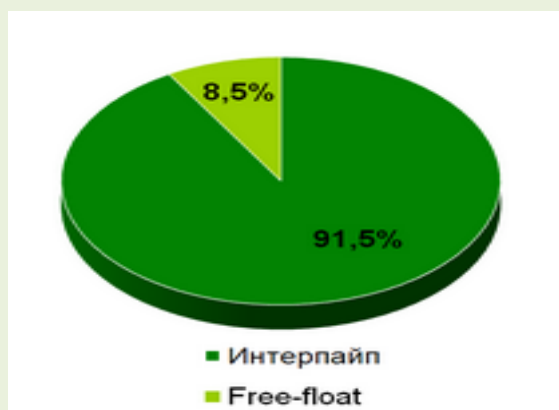


Рис. 1 – Структура акционеров НМТЗ

Табл. 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.

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, млн. грн	Дата
UX	0,1999	0,1701	0,2100	0,1901	39,98	29.05.2013

### Динамика стоимости цены акций:

	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год	2 года
Динамика	0,00%	+20,71%	-33,05%	-49,96%	-82,91%

Источник: <http://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 ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод»

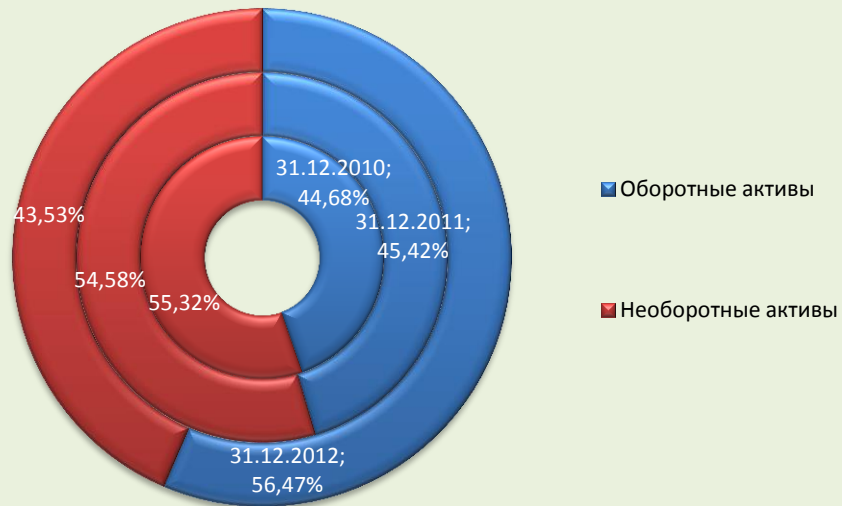
Активы предприятия на 31.12.2011 г. уменьшились на 99992 тыс. грн. и составили 1107180 тыс. грн. Активы имели следующую структуру: необоротные активы – 54,58%, оборотные активы – 45,42%. Таким образом, в 2010 – 2011 гг. доля оборотных (ликвидных) активов в активах предприятия была ниже доли необоротных активов, что затрудняет возможности погашения долгов.

По состоянию на 31.12.2012 г. сумма активов выросла на 169763 тыс. грн. (15,33%) и составила 1276943 тыс. грн. Рост активов обусловлен ростом оборотных активов на 218241 тыс. грн. (43,4%). Оборотные активы увеличились за счет роста суммы денежных средств на 87937 тыс. грн., дебиторской задолженности – на 146074 тыс. грн. и прочих оборотных активов – на 2316 тыс. грн.



**Рис. 3 – Динамика активов по состоянию на 31 декабря 2010-2012 гг. (тыс. грн.)**  
Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» ([smida.gov.ua](http://smida.gov.ua)), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

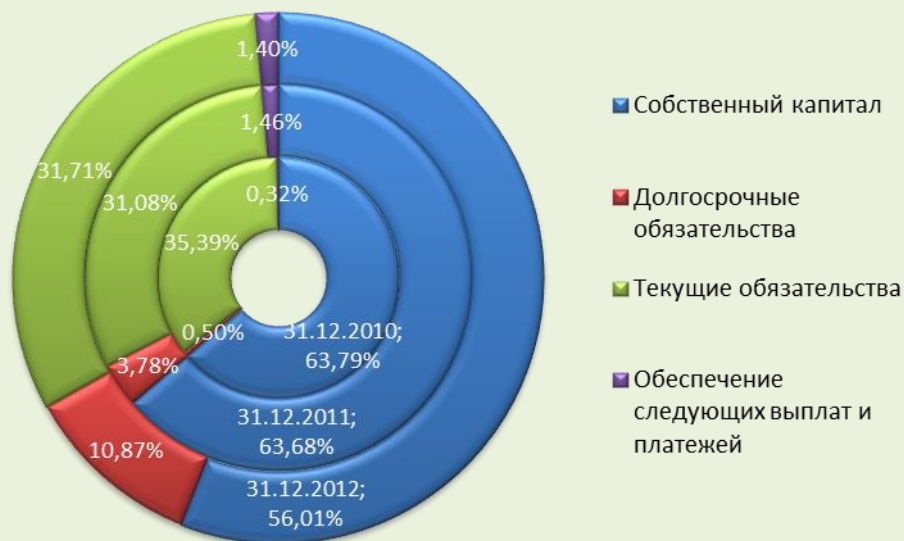
В структуре активов в 2012 г. доля оборотных активов увеличилась на 11,05% и составила 56,47%, что является положительным фактором. Превышение доли оборотных активов над необоротными свидетельствует о мобильной структуре активов и способствует ускорению их оборачиваемости.



**Рис. 4 – Структура активов ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» на 31 декабря 2010-2012 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» на 31.12.2012 г. доля собственного капитала уменьшилась на 7,67 п.п. до 56,01% за счет роста доли долгосрочных обязательств на 7,09 п.п. до 10,87%.



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

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

В абсолютном выражении сумма собственного капитала в 2011 г. уменьшилась до 705063 тыс. грн. по сравнению с 2010 г. В 2012 г. сумма капитала выросла на 10205 тыс. грн. (1,45%) и составила 715268 тыс. грн. (табл.2).

На рост обязательств в 2012 г. повлиял рост долгосрочных обязательств на 97028 тыс.грн. (231,91%), краткосрочных кредитов - на 144888 тыс. грн. (188,52%).

**Таблица 2 – Динамика и структура пассивов, тыс. грн**

	31.12.2010		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	уд.вес статьи, %	абсолютное значение, тыс.грн	в уд.весе, %	темп прироста
<b>1. Собственный капитал</b>	<b>770017</b>	<b>63,79</b>	<b>705063</b>	<b>63,68</b>	<b>715268</b>	<b>56,01</b>	<b>10205</b>	<b>-7,67</b>	<b>1,45</b>
1.1. Уставный капитал	50000	4,14	50000	4,52	49886	3,91	-114	-0,61	-0,23
1.2. Дополнительный капитал	598803	49,60	503642	45,49	416905	32,65	-86737	-12,84	-17,22
1.3 Резервный капитал	11364	0,94	11364	1,03	11364	0,89	0	-0,14	0,00
1.4. Нераспределенная прибыль/убыток	109850	9,10	140057	12,65	237113	18,57	97056	5,92	69,30
<b>2. Долгосрочные обязательства</b>	<b>6063</b>	<b>0,50</b>	<b>41838</b>	<b>3,78</b>	<b>138866</b>	<b>10,87</b>	<b>97028</b>	<b>7,10</b>	<b>231,91</b>
<b>3. Текущие обязательства</b>	<b>427276</b>	<b>35,39</b>	<b>344166</b>	<b>31,08</b>	<b>404918</b>	<b>31,71</b>	<b>60752</b>	<b>0,63</b>	<b>17,65</b>
3.1. Краткосрочные кредиты	139917	11,59	76857	6,94	221745	17,37	144888	10,42	188,52
3.2. Кредиторская задолженность	287359	23,80	267309	24,14	183173	14,34	-84136	-9,80	-31,48
<b>Обязательства всего</b>	<b>433339</b>		<b>386004</b>		<b>543784</b>		<b>157780</b>		<b>40,88</b>
<b>Баланс</b>	<b>1207172</b>	<b>100,32</b>	<b>1107180</b>	<b>100,00</b>	<b>1276943</b>	<b>100,00</b>	<b>169763</b>		<b>15,33</b>

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

Расчет показателей ликвидности в 2010 – 2011 гг. свидетельствует о низкой ликвидности компании, то есть у компании могли возникнуть трудности при расчетах по своим текущим обязательствам.

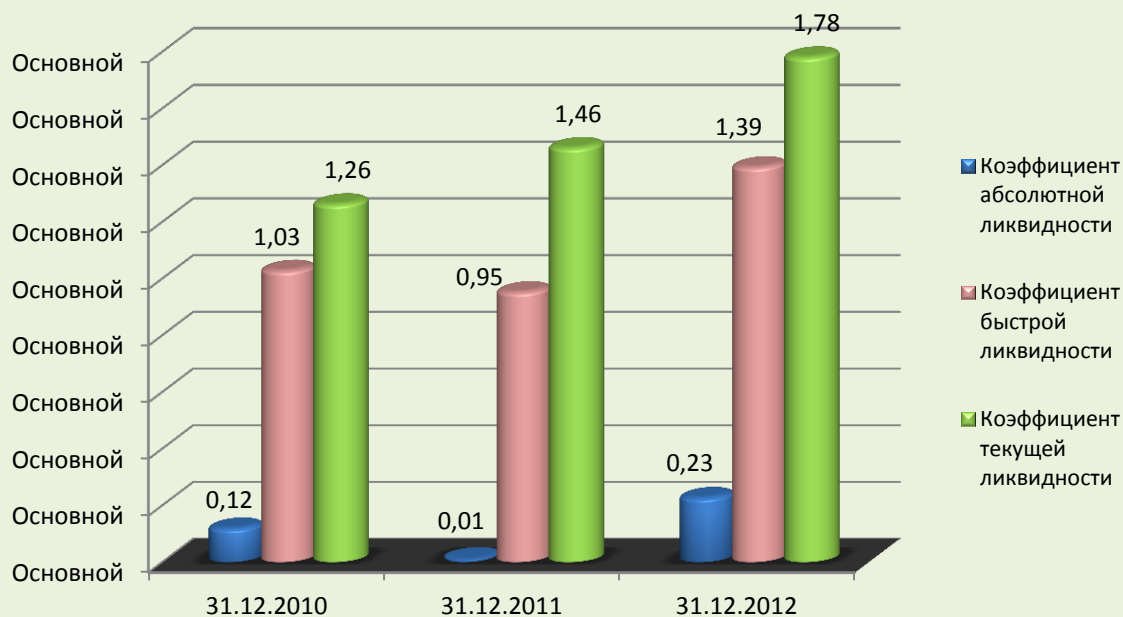
Коэффициент быстрой ликвидности в 2010-2011 гг. был в пределах нормативных значений (от 0,5 до 1), что является положительным фактором. На 31.12.2011 г. его значение немного уменьшилось до 0,96.

Значения показателей мгновенной ликвидности были намного ниже нормативных значений (0,2-0,35), особенно в 2011 г., что свидетельствует о недостаточном количестве денежных средств для погашения краткосрочных обязательств.

Показатели текущей ликвидности в 2010-2011 гг. также были ниже нормативных значений (рекомендуемое значение 1,5-2). В 2010 г. коэффициент составил 1,26, в 2011 г. увеличился на 0,19 до 1,45.

В 2012 г. наблюдается рост всех показателей ликвидности. Значения

показателей мгновенной (0,23) и текущей (1,78) ликвидности оказались в пределах нормы. Показатель быстрой ликвидности (1,39) превысил нормативное значение.



**Рис. 6 – Показатели ликвидности на 31 декабря 2010-2012 гг.**

*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 2010-2012 гг. находились в пределах рекомендуемых значений (табл.3).

Низкое значение коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в 2010 – 2011 гг. говорит о том, что предприятие не привлекало долгосрочные ресурсы для финансирования основных средств. В 2012 г. значение коэффициента увеличилось до 0,25.

Коэффициент долгосрочного привлечения средств в 2012 г. оставался ниже рекомендуемого значения (0,4), что свидетельствует о слабой зависимости от привлеченного капитала.



**Таблица 3 - Относительные показатели финансовой устойчивости  
ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод»  
на 31 декабря 2010-2012 гг.**

Показатели	Нормативное значение	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Коэффициент автономии	≥0,5, увеличение	0,64	0,64	0,56
Коэффициент финансовой устойчивости	0,5-0,7	0,64	0,67	0,67
Коэффициент финансового левериджа	≤0,5 крит. - 1	0,57	0,57	0,79
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0, увеличение	0,13	0,14	0,22
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,36	0,36	0,44
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,01	0,07	0,25
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,01	0,06	0,16

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

В 2010-2012 гг. коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, маневренности собственных оборотных средств и покрытия запасов был выше рекомендуемого значения (не менее 0,5), что говорит о том, что запасы и затраты финансировались за счет собственных средств. В 2012 г. наблюдается рост значения показателя до 1,13.



**Рис. 7 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами на 31 декабря 2010-2012 г.г.**

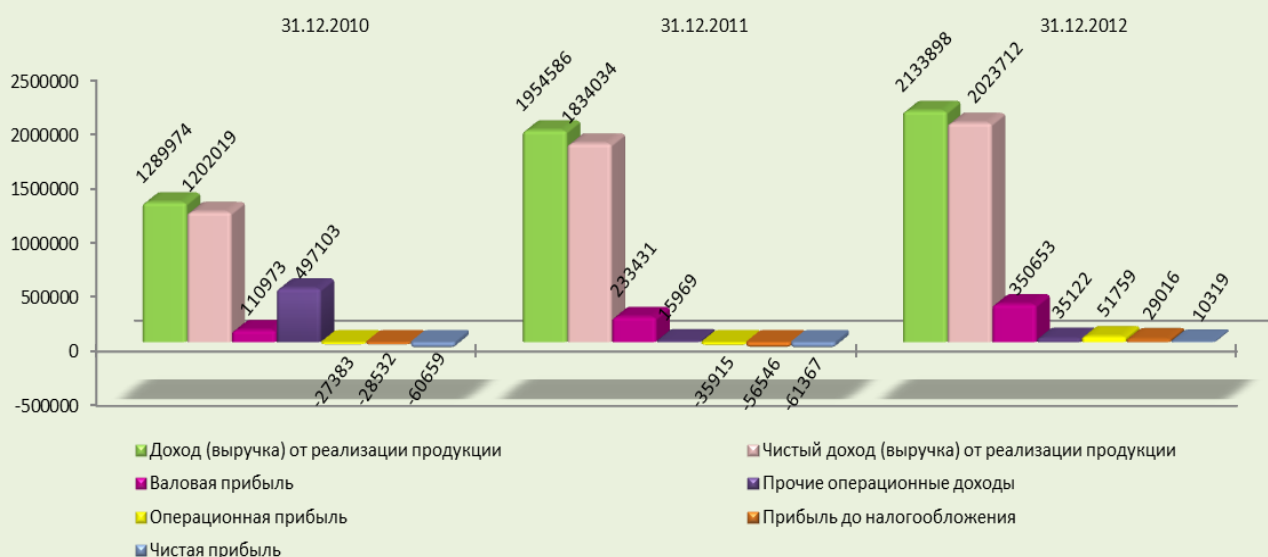
*Источник: данные финансовой отчетности ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Снижение коэффициента маневренности собственных оборотных средств в 2011 г. свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств. В 2012 г. коэффициент вырос до 0,52 за счет роста суммы денежных средств на 87937 тыс. грн.

Значения показателя покрытия запасов были выше рекомендуемого (не менее 1). В 2011 г. его значение снизилось до 2,50, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. Однако, в 2012 г. коэффициент покрытия запасов увеличился до 3,21.

2011 год компания завершила с чистым убытком 61367 тыс. грн., который вырос на 1,17% по сравнению с предыдущим годом (рис.8). Выручка в 2011 г. увеличилась на 51,52% до 1954586 тыс. грн., валовая прибыль – на 110,35% до 233431 тыс. грн., операционный убыток – на 31,16% до 35915 тыс. грн., убыток от обычной деятельности до налогообложения – на 98,18% до 56546 тыс. грн.

В 2012 г. ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» получило чистую прибыль в размере 10319 тыс. грн. Выручка компании увеличилась на 9,17% до 2133898 тыс. грн., валовая прибыль – на 50,22% до 350653 тыс. грн. Операционная прибыль составила 51759 тыс. грн., прибыль от обычной деятельности до налогообложения – 29016 тыс. грн.



**Рис. 8 – Динамика доходов и чистой прибыли на 31 декабря 2010-2012 гг.**

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

Таким образом, в 2012 г. по сравнению с 2011 г. финансовое состояние ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» улучшилось, поскольку компания получила чистую прибыль, стала ликвидной и повысила свою платежеспособность. Выросла сумма активов, обязательств и капитала.

В 2010-2011 г.г. у компании наблюдались убытки от операционной деятельности, причем в 2011 г. по сравнению с 2010 г. финансовое положение предприятия ухудшилось, уменьшились активы, выручка, вырос операционный и чистый убыток. Предприятие испытывало недостаток денежных средств.

Приложение

**Баланс ОАО «Интерпайп Новомосковский трубный завод» 2012 год, тыс. грн**

Актив	Код строки	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротные активы</b>				
Нематериальные активы:				
- остаточная стоимость	010	454	229	84
- первоначальная стоимость	011	745	756	812
- накопленная амортизация	012	-291	-527	-728
Незавершенное строительство	020	22412	24141	36504
Основные средства:				
- остаточная стоимость	030	640721	575428	518879
- первоначальная стоимость	031	930719	950984	968094
- износ	032	-289998	-375556	-449215
Долгосрочные финансовые инвестиции:				
- которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	040	60	0	0
- другие финансовые инвестиции	045	3104	0	0
Долгосрочная дебиторская задолженность	050	1088	691	404
Отложенные налоговые активы	060	0	3860	0
Гудвил	065	0	0	0
Другие необоротные активы	070	0	0	0
Гудвилл при консолидации	075	0	0	0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>080</b>	<b>667839</b>	<b>604349</b>	<b>555871</b>
<b>II. Оборотные активы</b>				
Производственные запасы	100	55556	104933	82895
Текущие биологические активы	110	0	0	0
Незавершенное производство	120	41991	57333	58316
Готовая продукция	130	0	12601	15827
Товары	140	2608	265	8
Векселя полученные	150	0	0	0
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:				
- чистая реализационная стоимость	160	321487	249113	329329
- первоначальная стоимость	161	325986	253667	329717
- резерв сомнительных долгов	162	-4499	-4554	-388
Дебиторская задолженность по счетам:				
- по расчетам с бюджетом	170	19440	52495	49034
- по выданным авансам	180	27264	16422	86975
- по начисленным доходам	190	0	0	0
- по внутренним расчетам	200	0	0	0
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	17763	3414	2180
Текущие финансовые инвестиции	220	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты:				
- в национальной валюте	230	24952	3167	416
- в т.ч. в кассе	231	4	3	3
- в иностранной валюте	240	25784	658	91346
Прочие оборотные активы	250	2467	2430	4746
<b>Итого по разделу II</b>	<b>260</b>	<b>539312</b>	<b>502831</b>	<b>721072</b>
<b>III. Расходы будущих периодов</b>	<b>270</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>280</b>	<b>1207172</b>	<b>1107180</b>	<b>1276943</b>

Пассив	Код строки	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
1	2	3	4	5
<b>I. Собственный капитал</b>				
Уставный капитал	300	50000	50000	50000
Паевой капитал	310	0	0	0
Дополнительный вложенный капитал	320	14712	14712	14712
Прочий дополнительный капитал	330	584091	488930	402193
Резервный капитал	340	11364	11364	11364
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	109850	140057	237113
Неоплаченный капитал	360	0	0	0
Изъятый капитал	370	0	0	-114
Накопленная курсовая разница	375	0	0	0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>380</b>	<b>770017</b>	<b>705063</b>	<b>715268</b>
Доля меньшинства	385	0	0	0
<b>II. Обеспечение следующих выплат и платежей</b>				
Обеспечение выплат персоналу	400	3816	6014	6062
Прочие обеспечения	410	0	10099	11829
<b>Итого по разделу II</b>	<b>430</b>	<b>3816</b>	<b>16113</b>	<b>17891</b>
<b>III. Долгосрочные обязательства</b>				
Долгосрочные кредиты банков	440	0	41838	88829
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	450	1057	0	48703
Отложенные налоговые обязательства	460	5006	0	1334
Прочие долгосрочные обязательства	470	0	0	0
<b>Итого по разделу III</b>	<b>480</b>	<b>6063</b>	<b>41838</b>	<b>138866</b>
<b>IV. Текущие обязательства</b>				
Краткосрочные кредиты банков	500	139917	76857	191832
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	510	0	0	29913
Векселя выданные	520	0	0	0
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	262389	244659	135565
Текущие обязательства по расчетам:				
- от полученных авансов	540	9058	7748	23248
- с бюджетом	550	3934	959	2592
- по внебюджетным платежам	560	1	20	0
- по страхованию	570	944	1618	2157
- по оплате труда	580	2252	3278	4399
- с учасниками	590	1631	1400	1384
- из внутренних расчетов	600	0	0	0
Прочие текущие обязательства	610	7150	7627	13828
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>620</b>	<b>427276</b>	<b>344166</b>	<b>404918</b>
<b>V. Доходы будущих периодов</b>	<b>630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>640</b>	<b>1207172</b>	<b>1107180</b>	<b>1276943</b>

## Отчет о финансовых результатах за 2012 год, тыс. грн

Статья	Код строки	2010	2011	2012
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	10	1289974	1954586	2133898
Налог на добавленную стоимость	15	87955	120552	110186
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	35	1202019	1834034	2023712
Себестоимость реализации продукции (товаров, работ, услуг) (расходы)	40	-1091046	-1600603	-1673059
Валовая прибыль:				
- прибыль	050	110973	233431	350653
- убыток	055	0	0	0
Прочие операционные доходы	060	497103	15969	35122,00
Административные расходы	070	-46585	-54098	-72910,00
Расходы на сбыт	080	-83023	-183883	-218417,00
Прочие операционные расходы	090	-505851	-47334	-42689,00
Финансовые результаты от операционной деятельности:				
- прибыль	100	0	0	51 759
- убыток	105	-27383	-35915	0
Доход от участия в капитале	110	0	0	0
Прочие финансовые доходы	120	557	0	0
Прочие доходы	130	28279	0	0
Финансовые расходы	140	-9839	-19889	-19 952
Потери от участия в капитале	150	0	0	0
Прочие расходы	160	-20146	-742	-2 791
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения:				
- прибыль	170	0	0	29 016
- убыток	175	-28532	-56546	0
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	-32127	-4821	-18697
Финансовые результаты от обычной деятельности:				
- прибыль	190	0	0	10319
- убыток	195	-60659	-61367	0
Доля меньшинства	215	0	0	0
<b>Чистые:</b>				
<b>- прибыль</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10319</b>
<b>- убыток</b>	<b>225</b>	<b>-60659</b>	<b>-61367</b>	<b>0</b>