

Алчевский коксохимический завод

Практически всю продукцию завода в 2009 г. потребляли компании ИСД

Виталий Горовой, gorovoy@ufc-capital.com

19 мая 2010 г.

Коксохимия

	Sales (\$млн.)	EBITDA (\$млн.)	Net income (\$млн.)	P/S	EV/EBITDA	P/E
2007	644.5	82.7	45.5	0.35	3.01	4.94
2008	946.1	55.8	5.4	0.24	4.47	41.64
2009	507.1	31.5	9.4	0.44	7.90	23.91

Источник: данные компании, расчёты UFC Capital.

Алчевский коксохимический завод («Алчевсккок») специализируется на производстве каменноугольного доменного кокса, смолы, угольной шихты, бензола и сульфата аммония. Завод эксплуатирует 5 коксовых батарей. Кроме того, комбинат располагает вспомогательным химическим производством, основными продуктами которого являются минеральные удобрения и бензолы.

- ▶ Компания контролируется финансово-промышленной группой «Индустриальный союз Донбасса». В январе 2010 г. группа российских инвесторов во главе с Александром Катуниним купила 50%+2 акции материнской структуры «Алчевсккокса» – корпорации «Индустриальный Союз Донбасса». Мы допускаем, что сделка могла заключаться в интересах российской Evraz Group, уже имеющей свои активы в Украине.
- ▶ Практически всю произведенную в 2009 г. продукцию завод реализовал на внутреннем рынке. При этом крупнейшими потребителями доменного кокса, производимого предприятием, являются Алчевский металлургический комбинат и Днепровский меткомбинат им. Дзержинского, также входящие в группу ИСД.
- ▶ В 2010 г. руководство завода рассчитывает закончить следующие проекты: установку беспыльной отдачи кокса на батареях №5 и 6, турбогенератора Siemens, котла E-75 с обогревом избыточным доменным газом, первичных газовых холодильников ТГХ-3600. Перечисленное оборудование позволит заводу уменьшить затраты различного рода сырья при производстве кокса и, соответственно, увеличить рентабельность.
- ▶ В январе-апреле 2010 г. завод увеличил производство кокса на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. – до 1 116 тыс. т.
- ▶ В 2009 г. завод уменьшил чистый доход на 21% по сравнению с 2008 г., EBITDA – на 17%. В то же время чистая прибыль «Алчевсккокса» увеличилась в 2.6 раза. Рост чистой прибыли в 2009 г., исходя из данных бухгалтерской отчетности, можно объяснить снижением затрат вследствие неоперационных курсовых разниц на 70% по сравнению с 2008 г.

ПОКУПАТЬ

Текущая цена: \$0.07

Справедливая цена: \$0.13

Потенциал роста: 86%

Тикеры

ПФТС / УБ / Bloomberg ALKZ

Структура акционеров

Индустриальный Союз Донбасса 98.0%

Другие 2.0%

Структура капитала

Кол-во акций 3 011 960 000

Капитализация, \$ млн. 224.6

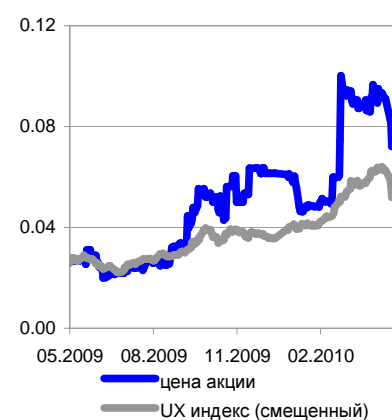
Чистый долг, \$ млн. 24.6

EV, \$ млн. 249.2

Динамика курса акций, \$

Минимум за год 0.02

Максимум за год 0.10



Финансовые показатели

Баланс, \$ млн.

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Денежные средства и их эквиваленты	6.6	7.6	3.1
Текущие финансовые инвестиции	0.0	0.0	0.0
Товарная дебиторская задолженность	147.4	214.9	164.5
Другая дебиторская задолженность	5.1	8.2	7.3
Запасы	76.1	24.0	31.1
Другие оборотные активы	6.2	0.0	0.0
Всего оборотные активы	241.4	254.7	206.1
Основные средства	124.5	111.5	95.1
Другие внеоборотные активы	113.2	50.7	48.8
Всего внеоборотные активы	237.7	162.2	143.9
Всего активы	479.1	417.0	349.9
Краткосрочные кредиты	0.0	0.0	0.0
Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам	14.3	13.6	24.6
Товарная кредиторская задолженность	146.6	183.9	120.6
Другие текущие обязательства	5.7	13.3	8.3
Всего краткосрочные обязательства	166.6	210.8	153.5
Долгосрочные кредиты банков	27.7	15.4	0.0
Другие долгосрочные финансовые обязательства	0.0	0.0	3.1
Другие долгосрочные обязательства	0.4	0.1	0.2
Всего долгосрочные обязательства	28.1	15.5	3.3
Уставный капитал	149.1	97.8	94.3
Нераспределённая прибыль	79.5	55.7	62.5
Другой собственный капитал	55.8	37.1	36.3
Всего собственный капитал	284.4	190.6	193.2
Всего собственный капитал и обязательства	479.1	417.0	349.9

Источники: данные компании, расчёты UFC Capital.

Отчет о финансовых результатах, \$ млн.

	2007	2008	2009
Объём продаж (чистый доход)	644.5	946.1	507.1
Себестоимость реализованной продукции	563.9	888.8	480.0
Валовая прибыль (убыток)	80.6	57.3	27.1
Другие операционные доходы	234.5	92.0	31.8
Административные и другие операционные расходы	232.4	93.5	27.4
ЕБИТДА	82.7	55.8	31.5
Амортизация	15.0	21.4	13.8
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	67.6	34.4	17.7
Другие доходы	16.0	3.3	1.1
Финансовые расходы	3.3	2.4	1.3
Другие расходы	16.6	22.1	4.6
Результат от обычной деятельности до налогообложения	63.8	13.1	12.9
Налог на прибыль от обычной деятельности	18.3	7.7	3.5
Чистая прибыль (убыток) от обычной деятельности	45.5	5.4	9.4

Источники: данные компании, расчёты UFC Capital.

ООО «Украинский фондовый центр»
01034, Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1
тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +380 (44) 391-37-79
<http://www.ufc-capital.com>

Михаил Дорфман
Управляющий партнер
dorfman@ufc-capital.com

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Старший аналитик
gorovoy@ufc-capital.com

Артём Кость
Старший аналитик
kost@ufc-capital.com

Дмитрий Олейник
Младший аналитик
oliynyk@ufc-capital.com

Александр Лышень
Переводчик
lyshen@ufc-capital.com

© 2010 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.

Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.