

**Аналитик: Галкина Наталья Александровна**

Компания	Биржа	Вид ценных бумаг	Тикер	Рекомендация
ОАО «Алчевский МК»	ПФТС, Украинская фондовая биржа	Простые акции	ALMK	<b>держать</b>

## PRO компанию

**ОАО «Алчевский Metallургический Комбинат»**
**Отрасль – черная металлургия**

ОАО «АМК» - один из самых старых в Украине металлургических заводов - был создан в 1886 году. Предприятие имеет полный металлургический цикл, является монополистом в Украине по производству толстого нержавеющей листа, сталей специального назначения, стальной дроби.

Произведенная продукция реализуется как на внутреннем рынке, так и экспортируется в 57 стран мира, в основном в регионы Африки, Ближнего Востока, СНГ, ЕС, Алжир, Турцию.

Предприятие акционировано в 1994 году, приватизировано в 1995-м.

Входит в состав корпорации "Индустриальный Союз Донбасса" – металлургическая группа корпорации с производственной мощностью более 10 млн.т стали в год пребывает в тройке лидеров сталелитейной промышленности Украины, а также входит в число 30 крупнейших металлургических компаний мира по версии Международного института чугуна и стали).

<b>Полное название</b>	<b>Открытое акционерное общество «Алчевский Metallургический Комбинат»</b>
<b>Код ЕГРПОУ</b>	05441447
<b>Местонахождение</b>	349101, г. Алчевск, ул.Шмидта,4
<b>Дата регистрации</b>	30.03.1994
<b>Деятельность</b>	<u>Код за КВЕД:</u> 27.10.0 <u>Наименование:</u> Черная металлургия

### Основные направления деятельности:

27.10.0 Черная металлургия  
 51.70.0 Прочие виды оптовой торговли  
 37.10.1 Обработка металлических отходов и лома черных металлов

### Продукция:

- Чугун:
  - передельный марок П1, П2, ПЛ1, ПЛ2.
  - литейный марок Л1, Л2, Л3, Л4, Л5, Л6
- Толстолистовой прокат 4-50x1219-2650x2400-12000:
  - Судостроительных марок стали;
  - Низколегированных марок стали;
  - Конструкционных марок стали;
  - Углеродистых марок стали;
  - Легированных высокопрочных марок стали.
- Сортовой прокат:
  - Заготовка квадратная 100, 120, 125 мм;
  - Заготовка трубная 36Г2С, А, С, Д, ДБ 35ХН2Ф;
  - Полоса стальная 20, 25x180, 200x6000;
  - Прокат круглый 70-150 мм.
- Фасонный прокат:
  - Швеллеры стальные с параллельными полками № 12П; 16П; 18П; 20П; С200x17, 7; С250x22, 8;

- Двутавры стальные № 14, 20, W200x26, 6;
- Угол равнополочный № 10, 12,5;
- Профиль СВП для укрепления горных выработок;
- Рельсы железнодорожные узкой колеи Р24.

5. Заготовка для переката (непрерывно литые слябы) – 200, 300x100, 1800x3200, 12000

**Производственные мощности и структурные единицы:**

Дочерних предприятий, филиалов, представительств и других отделенных структурных подразделений у компании нет. Основные производственные цеха:

Агломерационный цех	6 агломашин
<b>Доменный цех</b>	4 доменные печи
Мартеновский цех	6 (шесть) металлургических агрегатов: 2 двухванные сталеплавильные агрегаты (ГСА) с емкостью ванн по 300т каждая, прямоточный сталеплавильный агрегат (ПСА) с емкостью ванн по 300т каждая, однованные мартеновские печи № 5, 6 (емкостью ванн по 300 т), № 7 (емкость ванны – 600 т).
<b>Кислородно-конвертерный цех</b>	1 конвертер
Обжимной цех	заготовительно, одноклетьевый ДУО реверсивный блюминг-слябинг
<b>Толстолистовой цех № 1</b>	состояние 2250
Толстолистовой цех № 2	состояние 3000
<b>Сортопрокатный цех</b>	состояние 600

**Полученные лицензии и разрешения на отдельные виды деятельности:**

Вид деятельности	Номер лицензии (разрешения)	Дата выдачи	Государственный орган, который выдал лицензию	Дата окончания действия лицензии
Предоставление образовательных услуг учебными заведениями, связанных с получением профессионального образования	АВ №363993	27.11.2007	Министерство образования и науки Украины	27.11.2010
На использование радиочастотного ресурса Украины	РА №004015	15.03.2004	Государственный комитет связи и информатизации Украины	15.03.2009
Предоставление услуг фиксированной местной телефонной связи с емкостью сети до 10 000 номеров с правом технического обслуживания и эксплуатации	АВ №303637	19.04.2007	Национальная комиссия регулирования связи Украины	19.04.2012

телекоммуникационных сетей и предоставление в пользование каналов электросвязи на территории г. Алчевск Луганской об				
Импорт химических источников тока	АВ №398649	01.07.2008	Министерство промышленной политики Украины	01.07.2013
Поставка электрической энергии по нерегулируемому тарифу	АБ №220757	07.12.2005	Национальная комиссия регулирования электроэнергетики Украины	06.12.2013
Изыскательские и проектные работы для строительства, возведение несущих и ограждающих конструкций, строительство и монтаж инженерных и транспортных сетей (частично). Для обычных условий, для территорий со сложными инженерно-геологическими условиями	АВ №153191	11.08.2006	Луганская областная государственная администрация Управление градостроительства и архитектуры	11.08.2011
Предоставление услуг, связанных с охраной государственной и иной собственности	АБ №114361	01.04.2005	МВДУ	01.04.2010
Заготовка, переработка металлолома черных металлов	АБ №111084	02.04.2005	Министерство промышленной политики Украины	02.04.2010

*Предприятие намеренно продлить термин действия всех лицензий*

Информация о собственниках владеющих 10 и больше процентами акций:

Наименование	ЕДРПОУ	Дата внесения в реестр	Вид акции	Количество акций (шт.)	От общего количества, %
корпорация «Индустриальный Союз Донбасса»	24068988	07.09.1999	Простые именные	24778153522	96,132

## PRO финансовое состояние

Основные финансовые показатели ОАО «АМК»

Балансовый отчет, тыс. грн	2007	2008	2009
<b>Активы</b>			
I Необоротные активы	5 923 177	7 055 633	6 994 085
<i>В % к имуществу</i>	<i>66,24%</i>	<i>59,84%</i>	<i>58,60%</i>
II Оборотные активы	3 017 368	4 733 654	4 938 289
<i>В % к имуществу</i>	<i>33,74%</i>	<i>40,15%</i>	<i>41,38%</i>

### Анализ активов

Размер активов компании на протяжении анализируемого периода имел тенденцию роста. По итогам 2008 года прирост активов составил 31% и на 60% был обусловлен ростом оборотных активов, на 40% приростом необоротных активов. В кризисный 2009 год, компания смогла увеличить активы на 1,2%. По итогам 2009 года валюта баланса составила **11 934 290 тыс. грн.**

В структуре актива преобладают

III Расходы будущих периодов	1 472	1 551	1 916
<i>В % к имуществу</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,02%</i>
<b>Баланс</b>	<b>8 942 017</b>	<b>1179083 8</b>	<b>11 934 290</b>
<b>Пассивы</b>			
I Собственный капитал	3 582 854	3 272 000	2 383 346
<i>В % к источникам имущества</i>	<i>40,07%</i>	<i>27,75%</i>	<i>19,97%</i>
III Долгосрочные обязательства	2 672 488	4 222 139	4 671 114
<i>В % к источникам имущества</i>	<i>29,89%</i>	<i>35,81%</i>	<i>39,14%</i>
IV Текущие обязательства	2 686 657	4 296 687	4 879 830
<i>В % к источникам имущества</i>	<i>30,05%</i>	<i>36,44%</i>	<i>40,89%</i>
V Доходы будущих периодов	18	12	0
<i>В % к источникам имущества</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<b>Баланс</b>	<b>8 942 017</b>	<b>1179083 8</b>	<b>11 934 290</b>
<b>Финансовые результаты, тыс. грн</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Чистый доход</b>	<b>8 964 647</b>	<b>15 322 083</b>	<b>10 074 477</b>
Себестоимость	7689529	13169801	10004669
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 275 118</b>	<b>2 152 282</b>	<b>69 808</b>
Другие доходы (расходы)	257379	1486287	56978
<b>ЕБИТДА</b>	<b>1 017 739</b>	<b>665 995</b>	<b>126 786</b>
Амортизация	339570	714539	840147
Финансовые доходы	714	2464	812
Финансовые расходы	188073	213035	265799
Налог на прибыль	165825	91274	-88273
<b>Чистая прибыль</b>	<b>324 985</b>	<b>-350 389</b>	<b>-890 075</b>
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Sales, тыс. грн.</b>	9 889 443	16 286 745	11 098 254

необоротные активы, удельный вес которых ежегодно сокращается. По итогам 2009 года, величина необоротных активов составила 59% всех активов, что на 7% ниже величины 2007 года.

В структуре необоротных активов происходит рост величины основных средств, что объясняется проводимой компанией политикой модернизации активов. Так первоначальная стоимость основных средств за 2008 год увеличилась на 76% (3 097 216 тыс. грн.), за 2009 год прирост составил 11% (755 861 тыс. грн). происходит рост таких статей как: другие финансовые инвестиции, долгосрочная ДЗ, отложенные налоговые активы, которые в период с 2007 по 2009 выросли на 40%, 55%, 281% соответственно.

Оборотные активы составляют 41% всех активов, что в денежном эквиваленте равно **4 938 289 тыс. грн.**

42% оборотных активов за 2009 год составила ДЗ по выданным авансам, 10% по расчетам с бюджетом, 23% ДЗ за товары и услуги, удельный вес запасов в структуре оборотных активов составил 10%, других оборотных активов – 7%.

#### Анализ пассива

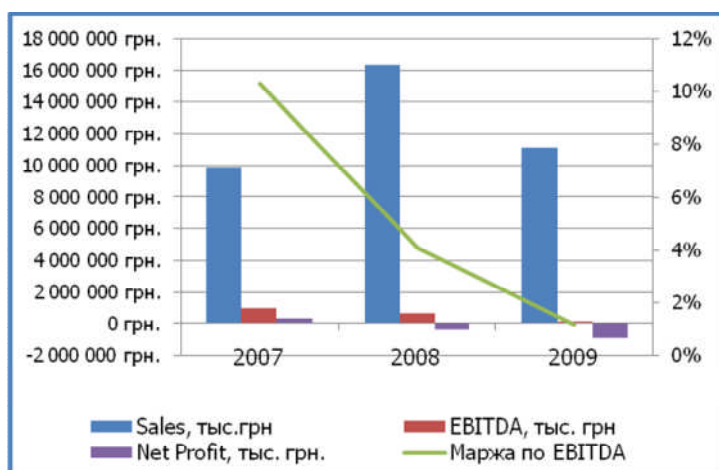
Имущество компании в 2009 году формировалось из следующих источников: на 41% из текущих обязательств, 39% - долгосрочных обязательств, 20% за счет собственного капитала.

В структуре пассива происходит увеличение удельного вес долгосрочных обязательств (с 30% в 2007 году до 39% в 2009 году всего имущества), текущих обязательств (с 30% до 41% за тот же период). Статья собственный капитал сокращается не только в общей структуре пассива (с 40% в 2007 году до 28% в 2008 году и 20% в 2009 году), но и в абсолютной величине уменьшение величины собственного капитала за 2008 год составило 310 854 тыс. грн, за 2009 год - 888 654 тыс. грн.

108% статьи собственный капитал составляет статутный капитал, 18% - другой дополнительный капитал, нераспределенный убыток - -30%.

Растет задолженность компании по долгосрочным кредитам. Прирост за анализируемый период составил 75% (1 998 626 тыс. грн.).

<b>ЕБИТДА, тыс. грн.</b>	1 017 739	665 995	126 786
<b>Маржа по ЕБИТДА</b>	10%	4%	1%
<b>Net Profit, тыс. грн.</b>	324 985	-350 389	-890 075
<b>Рентабельность продаж</b>	3%	-2,2%	-8%
<b>ROE</b>	18%	-10,7%	-37%
<b>ROA</b>	0%	-3,4%	-8%



Прирост текущих пассивов опережает прирост текущих активов на 18%. 42% текущих пассивов составляет кредиторская задолженность за товары и услуги, 35% задолженность по авансам, по 9% - краткосрочные кредиты банков и другие текущие обязательства.

#### Анализ доходности

При выручке в 11 098 254 тыс. грн. за 2009 год и 16 286 745 тыс. грн за 2008 год, чистая прибыль компании была отрицательной -890 075 тыс. грн. и -350 389 тыс. грн. соответственно. Причинами тому выступают опережающий рост себестоимости над ростом продаж: с 2007 по 2009 г. выручка от реализации увеличилась на 12%, себестоимость при этом возросла на 30%. Относительные показатели доходности были положительны только в 2007 году. В этот период рентабельность продаж составила 3%, маржа по ЕБИТДА – 10%, рентабельность собственного капитала – 18%.

Финансовые показатели	2007	2008	2009
<b>Показатели ликвидности</b>			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,18	0,14	0,00
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,60	0,76	0,85
Коэффициент покрытия	1,72	1,10	1,01
Рабочий капитал	737 817	436 967	58 459
<b>Коэффициенты финансовой независимости</b>			
Коэффициент автономии	0,62	0,28	0,20
Коэффициент финансовой стабильности	1,60	0,38	0,25
Коэффициент обеспеченности оборотных средств	0,42	0,09	0,01

#### Ликвидность, финансовая независимость,

Ликвидность компании за анализируемый период ухудшилась, что объясняется более стремительным ростом текущих пассивов в сравнении с текущими активами. Так коэффициент абсолютной ликвидности сократился с 0,18 в 2007 году до 0,0 единиц в 2009 году, коэффициент покрытия упал с 1,72 до 1,01 единиц (анализируемый период тот же), рабочий капитал сократился на 92% до 58 459 тыс. грн.

Финансовая независимость компании также снизилась. Коэффициент автономии стал ниже нормативного уровня (0,2 ед.), коэффициент финансовой стабильности также (0,25 ед. в 2009 году против рекомендуемого уровня выше единицы).

**PRO акции**

Дата регистрации выпуска	Номер свидетельства о регистрации выпуска	Названия органа, что зарегистрировал выпуск	Код ценной бумаги	Тип ценной бумаги	Номинальная стоимость акций (грн)	Количество акций шт.
06.08.2008	240/1/07	ГКЦБФР	UA120026100 6	Именные простые акции	0,1	2577525 4803

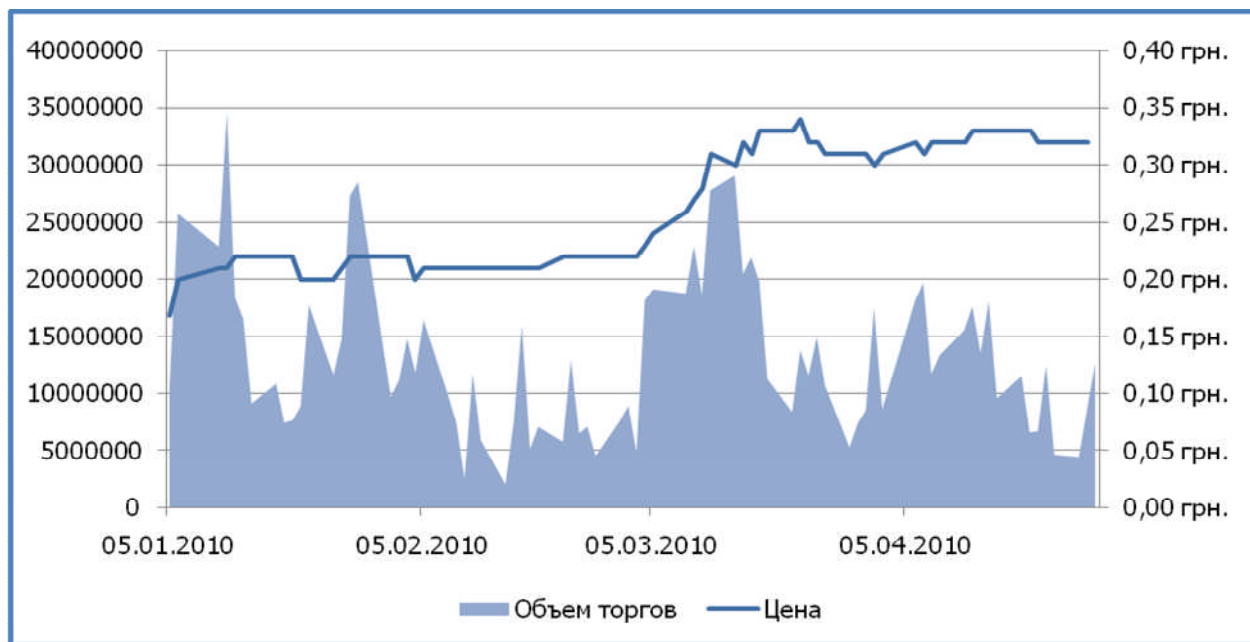
Акции ОАО "АМК" входят в котировальный лист 2 уровня листинга ПФТС

История котировок с начала года по дату обзора

<b>Стоимость акций на 28.04.10, грн.</b>	<b>0,32</b>
Изменения за период (с начала года по дату обзора), %	129%
<b>Наименьшая цена за период, грн.</b>	0,14
Набольшая цена за период, грн.	0,34
<b>Объем торгов акциями за период:</b>	
<b>Грн.</b>	267 625 699
<b>Шт.</b>	1037339000

Украинская биржа

Динамика цены и объема торгов за 2010 год:



Объем торгов акциями компании с 1 января 2010 года по 28 апреля 2010 года составил 1 037 339 000 акций. Цены на акции эмитента выросли за этот период на 129%. Текущая цена – 0,32 грн.

Прибыльность акций

	2007	2008	2009
EV/Sales	0,49	1,06	1,11
EV/EBITDA	4,78	25,82	96,83
P/E	11,5	-26,4	-3,1
EPS	0,03	-0,01	-0,03
Div & Yield	0,00	0,00	0,00
P/BV	1,04	2,83	1,14
Капитализированный доход	70%	-88%	75%

*Курс акций – данные ПФТС*

Капитализированный доход компании за 2007 год составил 70%, в 2008 году, в связи со стремительным падением курса акций, капитализированный убыток был равен 88%, который сменился доходом в 2009 году в размере 75%.

Прибыль на акцию упала с 0,03 ед. в 2007 году до – 0,03 ед. в 2009 году. Уровень цены по отношению к прибыли акции в 2009 году был выше уровня 2008 года на 23,3 ед.

Динамика цен на акции, грн.

Средняя цена												
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
<b>2007</b>												
0,35	0,30	0,35	0,34	0,33	0,35	0,33	0,32	0,28	0,26	0,36	0,44	0,51
<b>2008</b>												
0,36	0,59	0,57	0,55	0,49	0,49	0,47	0,36	0,36	0,20	0,09	0,07	0,07
<b>2009</b>												
0,11	0,08	0,06	0,06	0,07	0,12	0,12	0,11	0,11	0,12	0,14	0,14	0,14

Рекомендация по ценным бумагам - **ДЕРЖАТЬ**

## PRO доходность в отрасли

Прибыльность компаний работающих в металлургической отрасли Украины в 2009 году заметно снизилась в сравнении с уровнем 2008 года. Падение выручки составило от 22% для «Запорожстали» до 44% для «Стахановского завода ферросплавов». Чистая прибыль была отрицательна у всех компаний. Убыток АМК в сравнении с другими наибольшими компаниями отрасли в 2008 и в 2009 гг. был наибольшим – 350 389 000 грн и 890 075 000 грн. соответственно.

Таблица. Финансовые результаты компаний-аналогов, тыс.грн.

	2009		2008	
	Выручка	Чистая прибыль	Выручка	Чистая прибыль
<b>АМК</b>	10 074 477	-890 075	15 322 083	-350 389
<b>ОАО АрселорМиттал Кривой Рог</b>	14 398 186	-120 026	22 102 924	4 676 490
<b>ОАО Мариупольский МК им. Іллича</b>	13 347 799	-255 940	22 982 702	1 362 139
<b>ОАО Стахановский завод феросплавов</b>	809 860	-142 062	1 457 292	254 638
<b>ОАО Азовсталь МК</b>	21 545 458	-211 938	21 235 349	1 959 072
<b>ОАО Запорожсталь Запорожский МК</b>	9 755 637	-290 520	12 554 476	-40 333

## PRO обзор

Департамент финансового консалтинга  
компании Pro-Consulting  
Тел/факс: +38 (044) 501-43-40  
02160, г. Киев, пр-т Воссоединения 7а

Галкина Наталия Александровна

Настоящий обзор подготовлен в информационных целях и не представляет собой предложение по покупке - продаже ценных бумаг либо совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении рассмотренных в обзоре ценных бумаг, как и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

При подготовке обзора были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Информация, содержащаяся в материале, действительна только на дату публикации и компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни частично без предварительного разрешения Pro-Consulting.