



KDM Shipping

2012 год

www.pro-capital.com.ua



Таблица 1

Текущая статистика по компании

	Данные
Текущее значение P/E	0,9853
Относительное значение P/E в сравнении с WIG20	0,1168
Прибыль на акцию (у.е.)	8,2912
Рыночная капитализация (млн. у.е.)	58,02
Количество акций в обращении (млн.)	7,30
Цена/Баланс	0,5791
Цена/Продажа	0,4790
Тиккер	KDM:PW

Источник: Bloomberg

Таблица 2

Акционеры компании (октябрь 2012)

Акционеры	Доля
Константин Молодковец	69,9%
Денис Молодковец	10,3%
Miralex Inc	6,2%
Алексей Веселовский	2,7%
В свободном обращении	10,9%

KDM Shipping – холдинговая компания, является одним из лидеров, на рынке судоходства Украины, зарегистрирована на Кипре. Компания специализируется на морских и речных перевозках. Для этих целей используются суда типа «река-море». Грузовой флот состоит из 8 кораблей-сухогрузов, с общим дедвейтом 25,2 тыс. тонн. Данные суда имеют низкую осадку, что позволяет им иметь доступ практически ко всем крупным речным и морским портам Черноморского и Азовского регионов.

Стоит отметить, что компания также предоставляет услуги по пассажирским перевозкам речным транспортом в Киевской области (8 кораблей), а также услуги по судоремонту на собственной верфи, расположенной в Херсоне.

Тем не менее, основная выручка компании формируется за счет предоставления услуг по перевозке грузов в акваториях Черного, Азовского и Средиземного морей. К примеру, в 2011 году, именно благодаря этому направлению деятельности, компания получила около 80% своих доходов.

KDM Shipping с августа 2012 года торгуется на Варшавской фондовой бирже.

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.

	2010	2011	9 мес. 2012
Выручка от реализации продукции	13907	29159	19211
Себестоимость реализованной продукции	8372	13,645	9142
Валовая прибыль	5535	15514	10069
Прочие операционные расходы/доходы	-428	-921	-263
Операционная прибыль (EBIT)	3688	14067	9332
Прибыль до налогообложения	3713	13967	9097
Прибыль/убыток за год	5134	13919	8843

Таблица 4

Отчет о движении денежных средств, тыс. у.е.

	2010	2011	9 мес. 2012
Прибыль до налогообложения	3713	13967	9097
Амортизация	758	766	1,209
Потоки денежных средств от операционной деятельности	5854	12668	5155
Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	-1236	-9506	-4918
Потоки денежных средств от финансовой деятельности	-4727	-2983	7803

Таблица 5

Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

	2010	2011	9 мес. 2012
Активы			
Долгосрочные активы	21487	30187	33786
Краткосрочные активы	1773	3740	15235
Денежные средства и их эквиваленты	77	80	7783
Всего активов	23260	33927	49021
Обязательства и акционерный капитал			
Всего акционерного капитала, приходящегося на акционеров	10564	24121	40830
Доля неконтролирующих участников	3183	48	67
Всего акционерного капитала	13747	24169	40897
Кредиты и займы	4000	3183	2800
Отсроченные налоговые обязательства	2898	2643	2646
Прочие долгосрочные обязательства	99	229	244
Долгосрочные обязательства	6997	6055	5690
Краткосрочные займы	-	501	412
Расчеты с поставщиками и прочая кредиторская задолженность	2514	2383	822
Другое	2	819	1200
Краткосрочные обязательства	2516	3703	2434
Всего обязательств	9513	9758	8124
Всего обязательств и собственного капитала	23260	33927	49021

Источник: финансовая отчетность KDM Shipping

KDM Shipping озвучивает амбициозные планы развития. В ближайшей перспективе (2012-2014 годах), согласно стратегии развития, компания планирует увеличить балкерный флот судов типа «река-море» до 18 ед. На увеличение парка судов руководство компании планирует направить часть полученных средств от IPO, прибыль в будущие периоды, а также новые заимствования.

В 2012-2014 гг., компания планирует увеличить балкерный флот судов типа «река-море» до 18 ед.

В рамках достижения заявленных целей, компания заказала строительство 6 сухогрузов в Китае на 2013 год (8,5 млн. у.е. стоимость каждого). Это позволит нарастить общий дедвейт до 70 тыс. тонн. Помимо этого, планируется реконструкция и увеличение принадлежащей компании судоремонтной верфи в Херсоне; приобретение дополнительного плавучего дока, а также строительство еще двух дополнительных цехов.

Стоит также отметить, что компания в ближайшие два года после размещения на бирже, не намерена выплачивать дивиденды, так как вся будущая чистая прибыль, будет реинвестироваться в дальнейшее развитие.

В августе 2012 года, акции компании были включены в индекс украинских компаний WIG-Ukraine и WIG-CEE, что является положительным моментом, так как принесет в индексы новый бизнес-сектор, а компании поможет стать более узнаваемой на торговой площадке.



Диаграмма 1
Динамика котировок акций компании за год



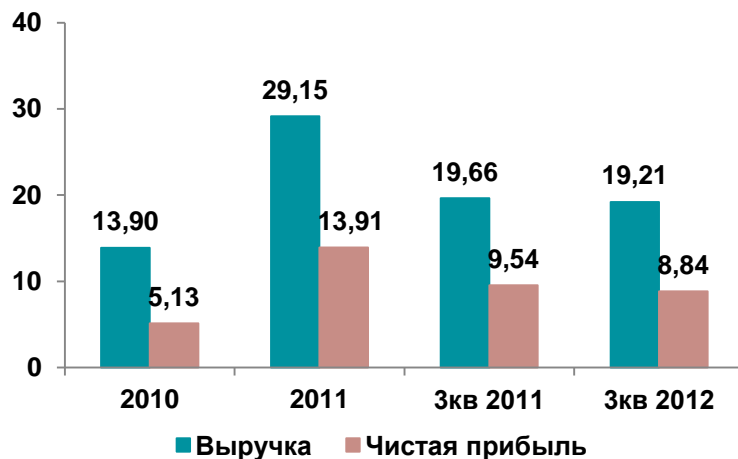
Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Размещение акций компании не было простым, вызвано это отчасти не совсем удачным временем для выхода на биржу. Также значительное внимание инвесторов в этот период было приковано к выгодному предложению от польского казначейства по вложению средств в акции крупнейшего польского банка РКО ВР. В целом же, относительный успех размещения, объясняется тем, что эта компания не представляет аграрный сектор, соответственно подвержена другим рискам.

К положительным факторам, влияющим на цену акций компании, относятся планы по покупке пяти поддержанных судов с дедвейтом 4-5 тыс. тонн каждое, а также направление привлеченных от IPO денег на реконструкцию верфи в Херсоне.

Данные инвестиции должны положительно отразиться на финансовых результатах холдинга. Стоит отметить, что на дальнейшую динамику цен акций компании будут оказывать следующие факторы: выполнение компанией взятых на себя обязательств, общая ситуация на рынке, а также макроэкономические показатели в Украине (в частности стабильность национальной валюты).

Диаграмма 2
Отчет о доходах компании млн. у.е.



Источник: финансовая отчетность KDM Shipping, Pro Capital Group

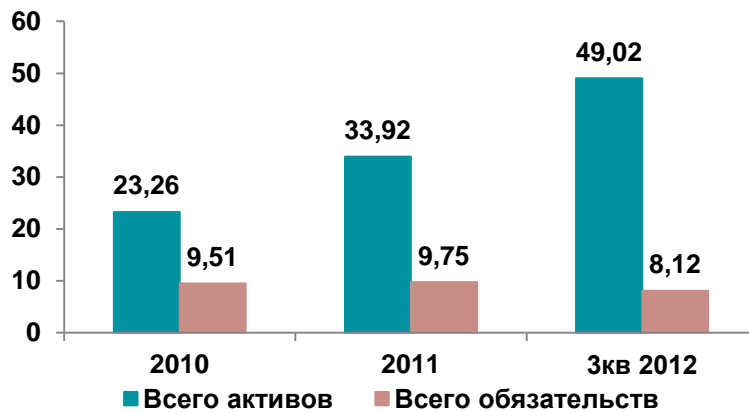
За 9 месяцев 2012 года, выручка компании снизилась на 2,2% в сравнении с аналогичными показателями предыдущего года. Снижение объясняется прошлой холодной зимой, которая повлияла на судоходство и соответственно сократила объем перевозок. Важно отметить, что во втором и третьем кварталах 2012 года, компания продолжила сокращать отставание от показателей предыдущего года.

В целом, по итогам года, ожидается выход финансовых показателей на прогнозируемые ранее значения. Тем не менее, приоритетным направлением для компании по-прежнему остается выполнение инвестиционной стратегии, направленной на увеличение парка судов.

Стоит также подчеркнуть, что в первой половине 2012 года, структура доходов компании немного изменилась. Так, произошло увеличение доходов от грузовых перевозок на 7%, однако доходы от пассажирских перевозок сократились на 33%, а от судоремонтного направления на 22%.



Диаграмма 3
Соотношение активов к долгу компании, млн. у.е.



Источник: финансовая отчетность KDM Shipping, Pro Capital Group

Стоит отметить хорошее финансовое состояние компании. Речь идет о стремительном наращивании активов в последние годы, в то время как объем обязательств оставался примерно на том же уровне или сокращается.

Согласно озвученным данным, компания планирует инвестировать более 87 млн. у.е. в реализацию инвестиционной программы до 2014 года. Значительная часть, этой суммы будет финансироваться за счет будущих доходов компании, а также заемного капитала. В связи с этим в ближайшее время ожидается рост обязательств компании.

Однако учитывая тот факт, что инвестиции будут направлены в развитие компании (что приведет к росту доходов), эта информация оценивается как положительная.



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем