



АвтоКРАЗ

2012 год

www.pro-capital.com.ua



Таблица 1
Текущая статистика по компании

	Данные
Текущее значение P/E	7,5255
Ожидаемое значение P/E (12/2012)	-
Прибыль на акцию (у.е.)	0,0006
Ожидаемая прибыль на акцию (у.е.) (12/2012)	0,0012
Капитализация (млн. у.е.)	9,8248
Количество акций в обращении (млн.)	2262,97
Стоимость предприятия (млн. у.е.)	151,07
Стоимость предприятия/EBITDA	-
Цена/Баланс	0,0550
Цена/Продажа	0,1297
Тикер	KRAZ:UK

Источник: Bloomberg

Акционеры компании (начало 2012)

Категория владельце в	Количество зарегистрированных человек	Доля %
Юридические лица	159	97,6169
Физические лица	24 752	2,3831

Источник: аудиторский отчет ХК «АвтоКРАЗ»

ПАО "АвтоКРАЗ" является индустриальным крылом финансово-промышленной группы "Финансы и Кредит", которая контролируется Константином Жеваго. Является единственным украинским производителем тяжелых грузовых автомобилей с замкнутым технологическим циклом производства. Предприятие выпускает 33 базовые модели, более 260 модификаций и комплектаций автомобильной техники.

Основные сегменты рынка, на которые ориентирована продукция предприятия: строительство, горнодобывающая промышленность, лесозаготовительная промышленность, дорожное и коммунальное хозяйство, нефтегазовый комплекс, вооруженные силы, подразделения по ликвидации чрезвычайных ситуаций. В основном, продукция холдинга идет на экспорт – ее доля 76% от всего объема производства.

Стоит также отметить, что система управления качеством сертифицирована и соответствует требованиям международного стандарта ISO 9001:2008.

Таблица 2

Отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Выручка от реализации продукции	38201	76338	85066
Себестоимость реализованной продукции	-38706	-61733	-78264
Валовая прибыль	-504	14605	6802
Прочие операционные доходы	45864	84696	82220
Операционная прибыль (EBIT)	-8339	3314	201
Прибыль до налогообложения	4082	1161	-22229
Прибыль/убыток за год	3972	1140	-22232

Таблица 3

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

	2009	2010	2011
Прибыль до налогообложения	4082	1161	-22229
Амортизация	6047	5936	5740
Потоки денежных средств от операционной деятельности	-844	30758	3366
Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	25335	-14722	-9572
Потоки денежных средств от финансовой деятельности	-16422	-13942	-3169

* курс грн/долл. США в 2011 г - 7,968 грн./\$, в 2010 году - 7,936 грн./\$, в 2009 году – 7,791 грн./\$



Таблица 4

Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Активы			
Долгосрочные активы	1374739	1430560	1427731
Краткосрочные активы	389457	390417	358615
Денежные средства и их эквиваленты	10108	11478	2478
Всего активов	1764196	1820976	1786346
Обязательства и акционерный капитал			
Всего акционерного капитала, приходящегося на акционеров	72717	71342	71073
Доля неконтролирующих участников	109551	108583	85295
Всего акционерного капитала	182268	179925	156368
Долгосрочные заимствования	90695	86596	92952
Другое	718	6056	6345
Долгосрочные обязательства	91413	92652	99297
Торговая задолженность	13332	11714	10336
Краткосрочные заимствования	88411	80615	86505
Начисления и прочая кредиторская задолженность	348803	379267	358543
Краткосрочные обязательства	450546	471596	455385
Всего обязательств	724227	744173	711050
Всего обязательств и собственного капитала	906494	924098	867418

Источник: финансовая отчетность «АвтоКРАЗ»

Выводы:

Показатель EBITDA по итогам года должен вырасти до \$18,2 млн. Такие показатели могут быть достигнуты по причине увеличения продаж в 2 раза, за счет достигнутой ранее договоренности с банками о реструктуризации кредитной задолженности и снижения за счет этого финансовой нагрузки. Таким образом, кредитная нагрузка на компанию должна снизиться в 2 раза.

Показатель EBITDA, по итогам года должен вырасти до \$18,2 млн.

К положительным факторам можно отнести прогнозируемый рост объемов производства на 67% в 2012 году (они должны составить 2500 единиц), однако он может стать негативным, в случае не достижения прогнозных показателей. Plusом будет освобождение финансовых потоков. Однако негативным фактором является снижение производства в январе-феврале 2012 года на 25,4% в сравнении с аналогичным периодом 2011 года.

Стоит также отметить, что в 2012 году планируется выплата дивидендов, на это будет потрачено 15% от чистой прибыли; 80% – на развитие предприятия и 5% – в резервный фонд, однако планы могут быть скорректированы по завершению года.



Диаграмма 1
Динамика котировок акций компании
на Украинской фондовой бирже за год



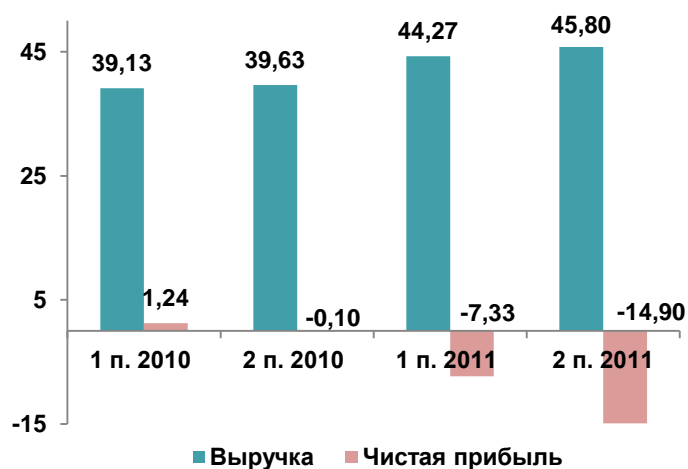
Источник: <http://investfunds.ua>; Pro Capital Group

В конце марта 2012 года торги на фондовом рынке были приостановлены в связи с процессом дематериализации акций компании.

Прогнозируется уменьшение финансовой нагрузки на компанию в 2 раза после проведения реструктуризации части кредитного портфеля, что окажет позитивное влияние на увеличение объемов производства и продаж автомобилей в 2012 году.

Несмотря на прогнозируемый рост показателей в 2012 году, по состоянию на январь-август 2012 года ХК «АвтоКрАЗ» уменьшило объем производства автомобилей по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 7,4%. Такая тенденция может негативно повлиять на стоимость акций компании

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



Источник: финансовая отчетность ХК «АвтоКрАЗ», Pro Capital Group

Доходы компании формируются в основном за счет экспорта грузовых авто. Более 70% произведенных автомобилей экспортируются в страны СНГ, а также в Польшу, Болгарию, Египет, Нигерию, Монголию, Руанду и в Колумбию.

Увеличение себестоимости продукции на 27,3% на фоне низких объемов производства и продаж, привело к росту расходов компании.

Основными факторами увеличения себестоимости производства автомобилей стали: повышение цен на сырье и топливо. В 2011 году рост цен на материалы в среднем составил 10%, комплектующие – 12%, энергоносители – до 20%.

По причине низкой рентабельности производства в 2011 году холдинг не получил необходимого количества денежных ресурсов для обеспечения выплат процентов за пользование кредитными ресурсами, что усложнило финансовую ситуацию в компании.

Введение в сентябре 2012 года на территории Российской Федерации утилизационного сбора на импортный автотранспорт может в среднем увеличить стоимость продукции ХК «АвтоКрАЗ» на 30%. В результате ожидается снижение экспортных поставок ХК «АвтоКрАЗ» в эту страну. Выходом из данной ситуации может быть поиск новых каналов сбыта и диверсификация экспортных поставок.

Несмотря на сравнительно низкие темпы роста производства, смена основных собственников не планируется.



Диаграмма 3

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



Необходимо отметить, что в 2012 году ХК «АвтоКрАЗ» не планировала выпуск новых ценных бумаг. Статутный капитал по-прежнему составляет 2,26 млрд. простых именных акций.

В 2011 году компания практически остановила производство из-за отсутствия оборотных средств, вызванного затяжным финансово-экономическим кризисом и отсутствием поддержки со стороны государства (в частности, объем не возмещенного государством НДС составляет более 50 млн. грн.)

Источник: финансовая отчетность ХК «АвтоКрАЗ», Pro Capital Group

Кредитный портфель компании формировался в условиях роста производства и продаж продукции. В связи с негативным влиянием финансового кризиса объемы производства резко сократились, что усугубило финансовое состояние ХК «АвтоКрАЗ», о чем свидетельствует соотношение долга к активам компании. Для улучшения финансового положения, основная часть выручки направляется на погашение накопившихся задолженностей.

Предполагаемая девальвация гривны после парламентских выборов в октябре 2012 года может привести к росту уровня долга и к дальнейшему ухудшению финансового положения компании.



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