

Общая информация

Северсталь – вторая компания в России по объемам выпуска плоских стальных продуктов. Черная металлургия – основное направление бизнеса компании, стальное подразделение которой, в настоящий момент, объединяет три металлургических комбината.

Крупнейший из них находится на северо-западе России, в городе Череповец. Завод оснащен оборудованием, обеспечивающим полный цикл производства стали и включающим агломерационные машины, коксовые батареи, доменные печи, плавильные и прокатные мощности, линии для нанесения покрытий и отжига. На оборудовании комбината производится широкий ассортимент плоского и сортового проката, в т.ч. холодно- и горячекатаные листы, горячекатаные секции, гнутые профили и трубы.

Второй завод расположен в штате Мичиган, США. Он был приобретен в январе 2004 года и получил название Severstal North America. Этот комбинат ориентирован, прежде всего, на производство высококачественного проката для автомобильной отрасли и способен производить до 3 миллионов тонн стали в год.

Также Северсталь является владельцем 19.98% акций итальянского производителя стали Lucchini SpA. Заводы Lucchini, помимо Италии, расположены во Франции, Польше, Великобритании и Швеции.

Суммарные мощности этих заводов позволяют им обеспечивать производство 4 миллионов тонн стальных изделий различных форм и размеров в год. Помимо комбинатов по производству стали, Северсталь владеет различными предприятиями в смежных отраслях, таких как метизная и трубная промышленность.

Благодаря диверсифицированной географии производства и близости к морским портам, Северсталь реализует свою продукцию на всех основных мировых рынках. Но, не смотря на это, основным для себя компания считает растущий российский рынок. По итогам 2004 года продажи Северстали на внутреннем рынке составили 40,5% от общего объема реализации. Большую часть продукции, поставляемой на международный рынок, составляют изделия с высокой добавленной стоимостью, например, холоднокатаный и оцинкованный лист. В 2004 26.9% и 18.2% выручки от продаж пришлось, соответственно, на страны Северной Америки и Европы.

Уставный капитал

Уставный капитал ОАО "Северсталь" составляет 5 518 548 рублей и состоит из 551 854 800 акций номинальной стоимостью 0,01 рубль каждая.

Основные акционеры

Наименование	Вид зарег. лица	Доля в УК, %
ООО "Тамга"	Собственник	66.12
Jadeglide Limited	Собственник	16.63
Прочие		17.25

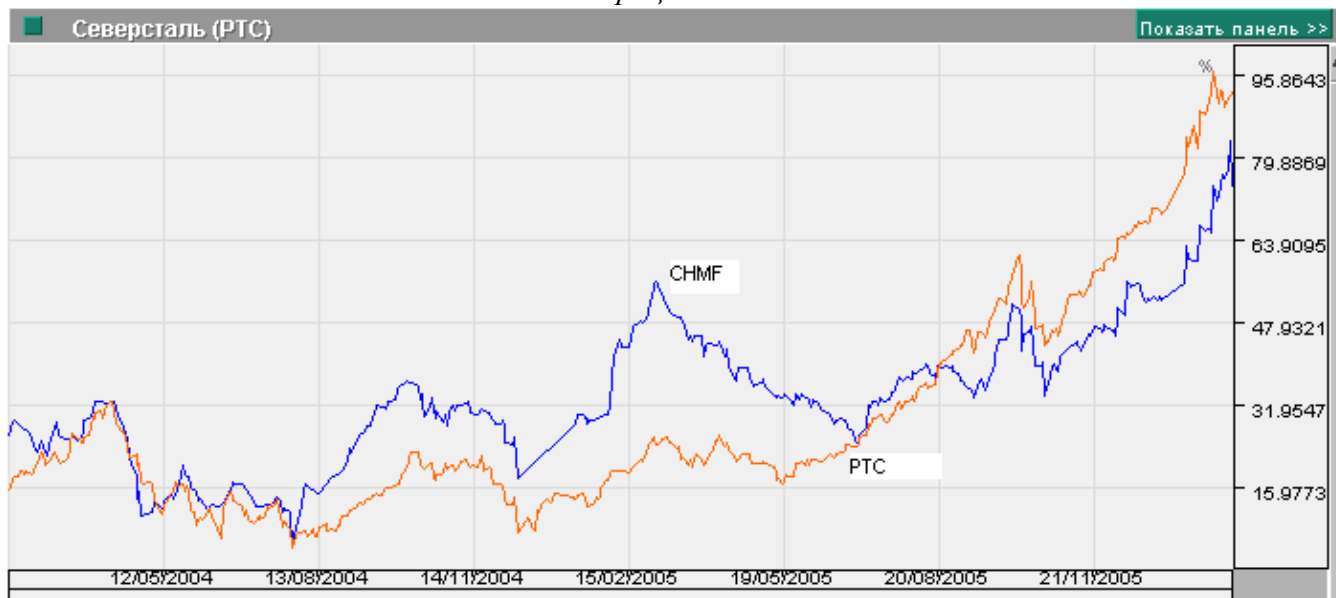
82% акций контролирует председатель совета директоров Алексей Мордашов. Он также контролирует более 84% акций "Карельского окатыша", около 90% акций "Олкона", 90% акций "Печораугля", более 63% акций "Воркутаугля".

Дивиденды за 2004-й год составили 375 руб. на 1 обыкновенную акцию, за 2005-й год – 10,9 руб. на 1 обыкновенную акцию

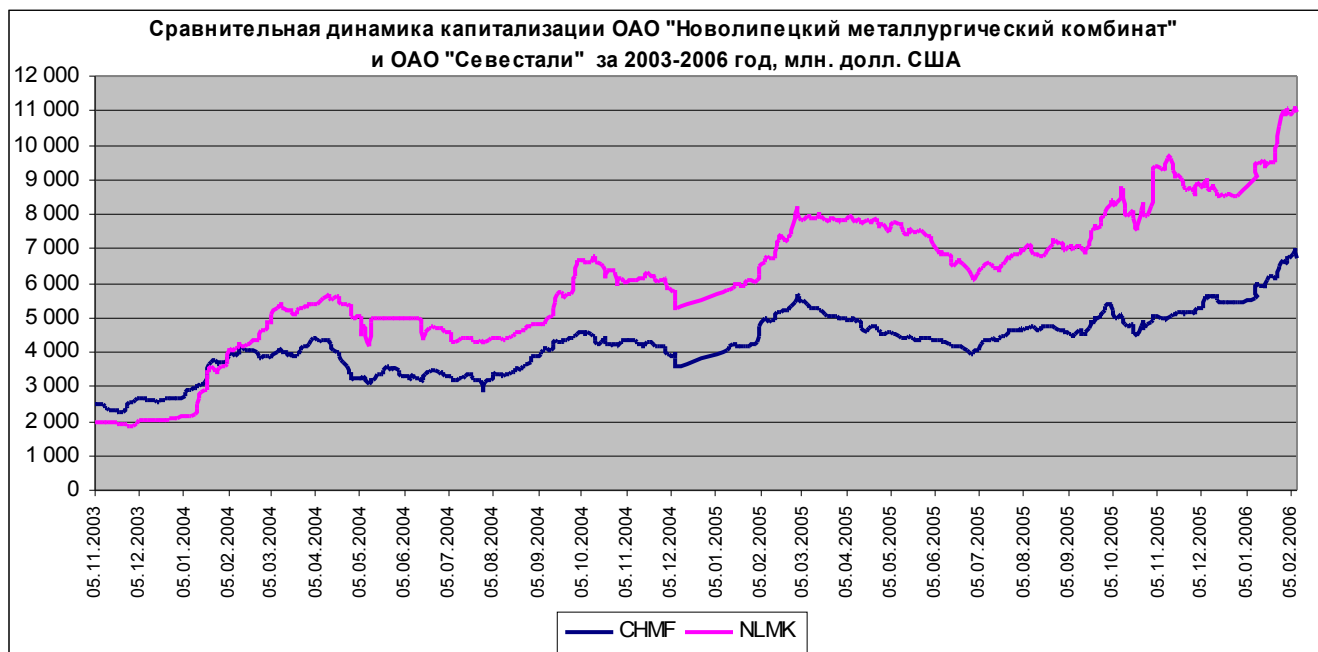
Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингу ОАО "Северсталь" на "позитивный" со "стабильного" после объявления о планах компании консолидировать горнодобывающие активы, принадлежащие ее акционерам, посредством обмена акций.

Котировки акций.

Динамика изменения котировок ОАО «Северсталь» и индекса РТС за 2004–2006 года, в процентах.



Вплоть до августа 2005 года динамика котировок ОАО «Северсталь» вела себя лучше рынка, дальнейшее падение котировок связано со снижением внутреннего спроса на металл. Отсутствие заметных инвестиций в отрасли – потребители металла (автопром, ТЭК, РЖД, ЖКХ) привело к спаду в этих отраслях, и как следствие, к снижению потребления металла.



Капитализация «Новолипецкого металлургического комбината» с конца 2003 года выросла в 5,5 раза и составила 10 883 520 871 долл. США.

За этот срок капитализация «Северстали» увеличилась всего в 2,6 раза и составила 6 782 295 492 долл. США. Она незначительно снизилась в связи с недавним решением компании о дополнительном выпуске акций для дальнейшей интеграции в горнодобывающий бизнес. Так как конкуренция на стальном российском рынке обостряется в пользу многопрофильных крупнейших холдингов, существует потенциал для роста акций «Северстали».

Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента

Результаты финансово-экономической деятельности эмитента, млн. руб.

Наименование показателя	2002	2003	2004	2005П				
				1кв.	2кв.	3кв.	4кв. П.	ВСЕГО за год
Выручка	60 387.8	81 735.2	130 375.6	36 717.5	37 288.9	32 813.6	35 606.7	142 426.76
Ч Прибыль	6 353.3	18 809.0	39 615.9	10 717.2	8 677.2	6 457.6	7 944.0	33 796.05
Доля ЧП в Выручке	10.5%	23.0%	30.4%	29.2%	23.3%	19.7%	22.3%	23.73%
Динамика изменения:								
- Выручка		35.4%	59.5%					9.2%
- Чприбыль		196.0%	110.6%					-14.7%
Выручка/Кол. акций, руб.	31.7	42.9	68.4					74.8
P/S(капитализация/выручку)								1.4
P/E (капитализация/ЧП)								6

Следует обратить внимание на стабильно растущую динамику выручки и чистой прибыли. Незначительное снижение чистой прибыли в 2005 году связано со снижением спроса на металлопрокат в 2005 году.

Прогнозная выручка по данным консолидированного баланса «Северстали» в 2005 году составит более 7 млрд. долл., таким образом, показатель P/S, рассчитанный по консолидированной выручке, ниже 1.

Пассивы ОАО «Северсталь», млн. руб.

Наименование показателя	2003	Доля, %	2004	Доля, %	3кв. 2005	Доля, %
Долгосрочные обязательства	12 259.8	16.5%	38 940.0	29.6%	42 990.4	27.10%
Краткосрочные обязательства	9 132.9	12.3%	9 312.4	7.1%	12 429.0	7.84%
Собственный капитал	52 819.3	71.2%	83 520.5	63.4%	103 197.0	65.06%
Баланс	74 211.9	100.0%	131 772.9	100.0%	158 616.4	100.0%
Долгоср./Соб. Капитал %	16.52%		29.55%		27.10%	

Собственный капитал компании в структуре пассивов составляет 65 %. Баланс заемных средств соблюден.

Собственный капитал, млн. руб.

Наименование показателя	2003	%	2004	%	3кв. 2005	%
Акционерный капитал	5.5	0.0%	5.5	0.0%	5.5	0.0%
Собственный акции, выкупленные у акционеров	-		-		-	
Добавочный и резервный капитал	14 950.6	28.3%	14 901.9	17.8%	14 901.9	14.4%
Целевые финансирования и поступления	61.6	0.1%	25.3	0.0%	3.6	0.0%
Нераспр. прибыль	37 801.6	71.6%	68 587.8	82.1%	88 285.9	85.6%
Собственный капитал	52 819.3	100.0%	83 520.5	100.0%	103 197.0	100.0%
Количество акций	551 854 800		551 854 800		551 854 800	
Соб. Капитал/кол. Акции, руб.	95.7		151.3		187.0	

Большую часть в структуре собственного капитала занимает нераспределенная прибыль – 85%.

В целом, вышеприведенные показатели характеризуют высокую финансовую устойчивость и платежеспособность.

Интеграция горнодобывающего бизнеса ОАО «Северстали»

08.02.2006 компания ОАО «Северсталь» объявила о выпуске 397,52 млн. акций дополнительных акций (72% нынешнего уставного капитала), с целью интегрировать горнодобывающий бизнес. В результате сделки, Северсталь станет владельцем (прямым или косвенным) контрольных пакетов или долей в следующих добывающих компаниях:

1. Холдинговая горная компания;
2. Инвестиционная компания Кузбассуголь;
3. Печоруголь;
4. Олкон - инвест;
5. Терра;
6. Инпульс – консалт
7. Воркутауголь
8. Шахта Воргашорская
9. Шахта Первомайская
10. Шахта Березовская
11. Оленегорский горно-обогатительный комбинат.

Акционерам 27 марта на внеочередном собрании акционеров предстоит одобрить эту эмиссию и размещение части новых акций в пользу кипрской компании Frontdeal Ltd, бенефициаром, которого является А. Мордашов. Миноритарные акционеры «Северстали» смогут выкупить акции комбината пропорционально своим долям за деньги, цена выкупа будет для акционеров и для Frontdeal будет одинакова. Ее определит Совет директоров на основе независимой оценки «Северстали» и вливающих в нее активов. Оценку проведет «Росэкспертиза».

Консолидация укрепит позиции ОАО «Северсталь» как ведущего производителя в секторе металлургии и горнодобычи в России и на мировом рынке. А так же даст возможность реализовывать сбалансированные инвестиционные программы, повысит прозрачность бизнеса. Ожидается, что консолидируемые горнодобывающие дочерние предприятия будут удовлетворять примерно 70-80 % потребностей сталелитейных мощностей "Северстали", действующих в России, в железорудном сырье и коксующемся угле.

«Северсталь» оценивает горнодобывающие активы в 4, 6- 4,8 млрд. долл., поэтому после закрытия сделки капитализация компании может вырасти до 11 млрд. долл., сейчас капитализация компании составляет 6,7 млрд. долл. Для сравнения: капитализация ОАО «НЛМК» сейчас на уровне 11 млрд. долл., а «ЕвразХолдинга» - 7 млрд. Значит, «Северсталь» может стать одной из самых дорогих сталелитейных компаний в России и использовать свою новую стоимость для сделок по слиянию с другими глобальными игроками, например с Aseor. На данный момент IPO «Северсталь» проводить не планирует.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor`s пересмотрело прогноз по рейтингу ОАО "Северсталь" на "позитивный" со "стабильного" после объявления о планах компании консолидировать горнодобывающие активы, принадлежащие ее акционерам, посредством обмена акций.

В то же время Standard & Poor`s подтвердило корпоративный рейтинг компании на уровне B+ и рейтинг по национальной шкале ru A+.

Изменение прогноза отражает тот факт, что операционные и финансовые показатели "Северстали" должны улучшиться в результате вертикальной интеграции в добычу угля и железной руды, способствующей снижению негативного эффекта резких колебаний цен на сырье и повышению рентабельности компании.

Рекомендация: покупать