

**Научно-производственная корпорация  
«Объединенная Вагонная Компания» -  
финансовые результаты  
1 полугодия 2015 г.**

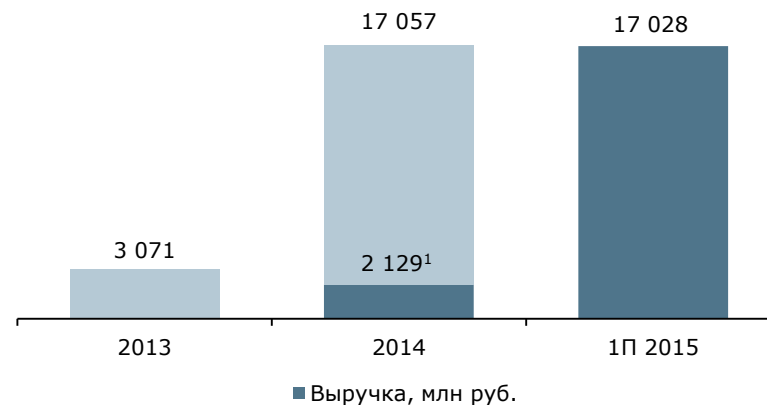
**Москва  
2015 г.**

# Высокие показатели финансового роста ОВК

## Комментарии

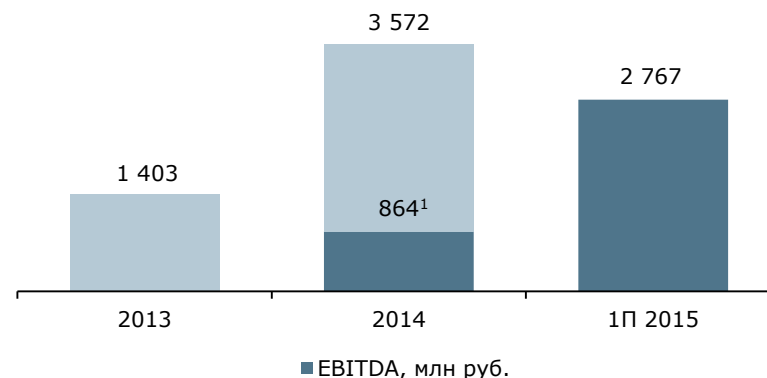
- Выручка в 1П 2015 г. увеличилась в 8 раз, по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г., до 17 млрд руб.
- Положительная динамика обусловлена наращиванием объемов производства, увеличением доли продаж вагонов на рынок и отпускных цен на продукцию, а также существенным ростом парка вагонов НПК ОВК
- С учетом утвержденной программы развития Компании, в ближайшие годы ожидается увеличение выручки в связи с ростом производственной мощности и дальнейшим наращиванием объемов выпуска
- EBITDA Компании в 1П 2015 г. составила 2,8 млрд руб., увеличившись более чем в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Уровень рентабельности год-к-году ожидаемо снизился из-за увеличения доли низкомаржинального дивизиона «Производство» в общей выручке и роста прямых продаж на рынок

## Динамика выручки



Источник: МСФО отчетность Компании

## Динамика EBITDA



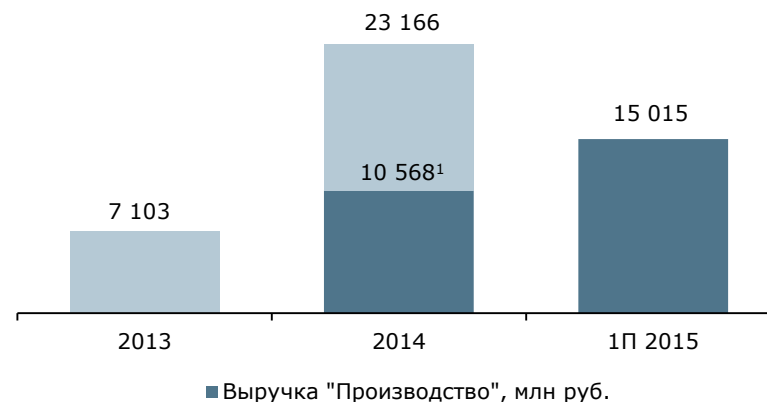
Источник: МСФО отчетность Компании

# Финансовые результаты дивизиона «Производство»

## Комментарии

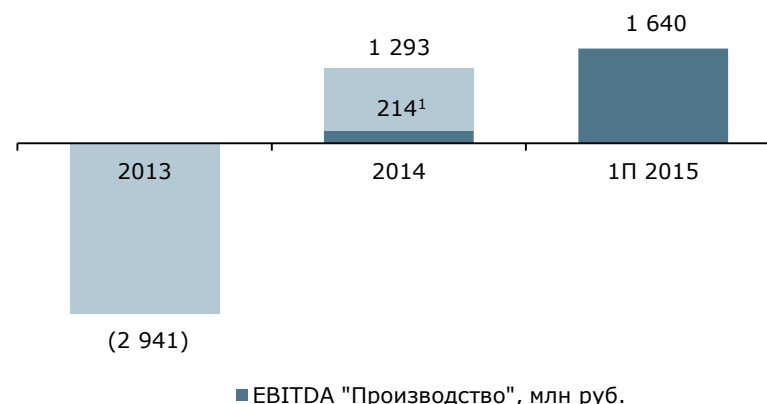
- Выручка в 1П 2015 г. составила 15 млрд руб., превысив аналогичный показатель 2014 г. в 1,5 раза
- К 1П 2014 г. дивизион вышел на прибыльный уровень по показателю EBITDA, которая составила 214 млн. В 1П 2015 г. EBITDA выросла в 6 раз год-к-году до 1,6 млрд руб. Рентабельность по EBITDA дивизиона при этом возросла в 5,4 раза до 11%
- Такие результаты обусловлены выходом на плановые объемы производства и реализацией мероприятий по снижению себестоимости
- По оценкам менеджмента, целевая рентабельность по EBITDA ожидается на уровне до 25% при достижении целевых показателей по объему производства и себестоимости продукции
- Целевой уровень рентабельности будет достигнут в первую очередь за счет:
  - Внедрения гибких технологических решений на производстве, что позволит оперативно реагировать на изменение спроса
  - Реализации проектов по увеличению мощности производства
  - Мероприятий, направленных на снижение себестоимости

## Динамика выручки



Источник: МСФО отчетность Компании

## Динамика EBITDA



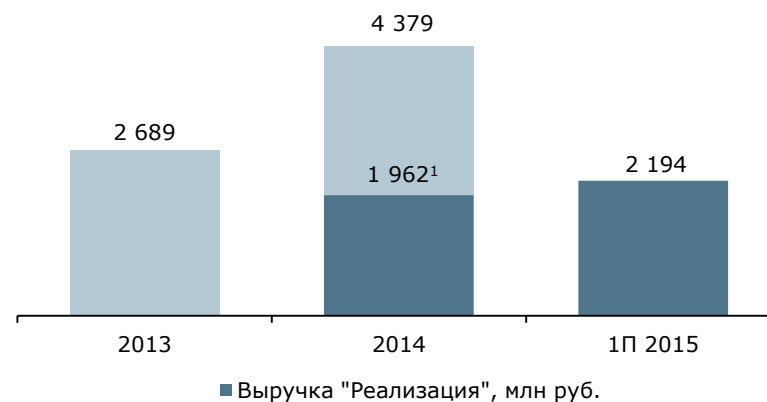
Источник: МСФО отчетность Компании

# Финансовые результаты дивизиона «Реализация»

## Комментарии

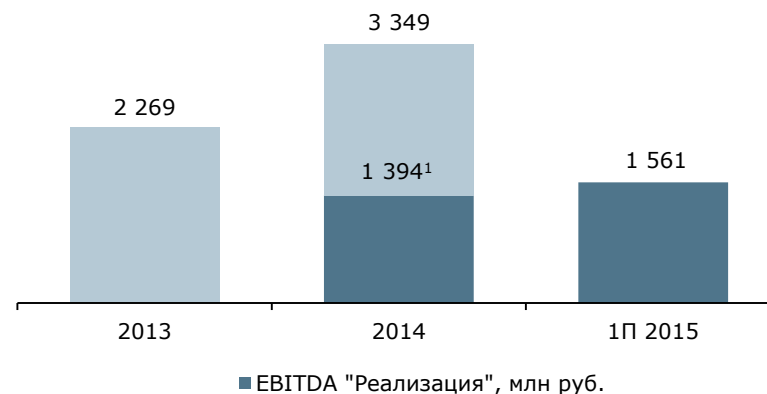
- Выручка дивизиона стабильно растет с ростом парка, достигнув 2,2 млрд. руб. в 1 п. 2015 г.
- Это обусловлено планомерным расширением парка вагонов, который по состоянию на август 2015 г. составил около 28 тыс. ед.
- В планах Компании увеличение парка под управлением до 60 тыс. вагонов в течение ближайших 5 лет
- В 1 п. 2015г. EBITDA по дивизиону составила 1,5 млрд. руб., рентабельность по данному показателю составила 71% и осталась на стабильно высоком уровне
- В планах Компании поддерживать среднюю рентабельность EBITDA дивизиона на стабильном уровне в 80%-85%
- В первую очередь, поддержание целевого уровня рентабельности будет осуществляться за счет увеличения доли инновационных вагонов с улучшенными технико-экономическими показателями в собственном парке под управлением, в том числе за счет модернизации вагонов на базе тележки 18-100, находящихся в собственности ОВК

## Динамика выручки



Источник: МСФО отчетность Компании

## Динамика EBITDA



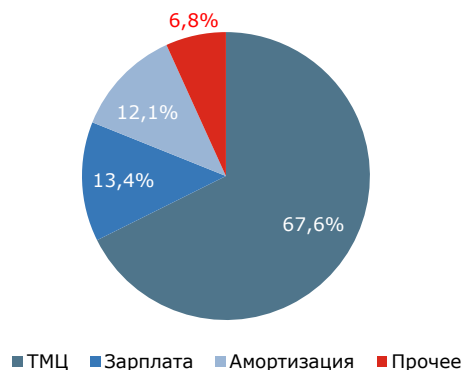
Источник: МСФО отчетность Компании

# Структура затрат дивизионов ОВК

## Комментарии

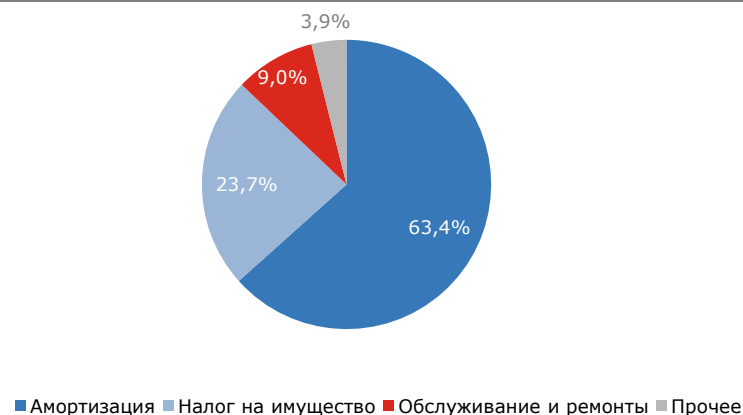
- Структура себестоимости по дивизиону «Производство» вышла на стабильный уровень
- В структуре себестоимости по дивизиону «Производство» основная доля затрат приходится на товарно-материальные ценности: металлопрокат, детали и комплектующие вагонной тележки, тормозное оборудование и прочее
- В структуре себестоимости по дивизиону «Реализация» основная часть затрат – амортизация основных средств, что обусловлено расширением собственного парка, который превысил 24 тыс. вагонов по состоянию на август 2015 г.
- Существенная часть статей затрат себестоимости по обоим дивизионам не привязана к иностранной валюте
- В планах Компании осуществление мероприятий, связанных с реализацией программы оптимизации операционных затрат, которая приведет к уменьшению текущего уровня себестоимости

## Структура себестоимости дивизиона «Производство» в 1П 2015 г.



Источник: МСФО отчетность Компании

## Структура себестоимости дивизиона «Реализация» в 1П 2015 г.

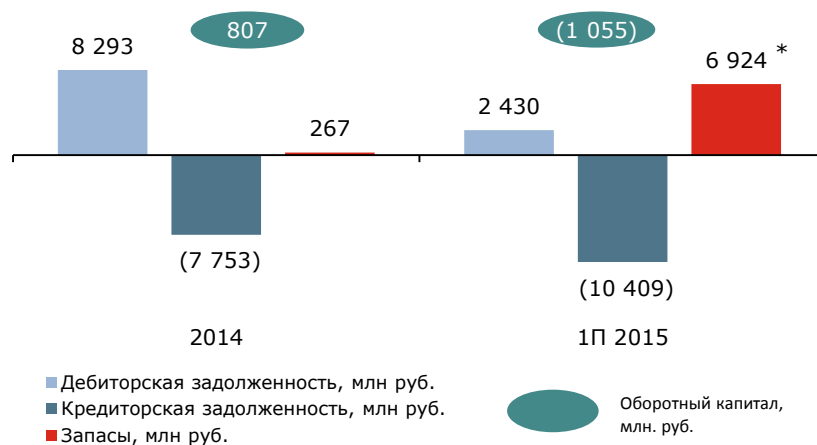


Источник: МСФО отчетность Компании

## Комментарии

- (\*) Резкий рост запасов вызван изменением методологии учета ТМЦ при переходе от продаж внутри группы к прямым продажам на рынок
- Начиная с 2014 г. значительная потребность Компании в оборотном капитале обусловлена наращиванием производства вагонов и литья. По мере роста дивизиона «Производства» потребность в оборотном капитале будет расти, что является нормальной практикой для крупных производственных предприятий
- Кредиторская задолженность в основном состоит из авансов клиентов и отсрочек платежей по поставкам товарно-материальных ценностей и оборудования по инвестиционным проектам
- Дебиторская задолженность состоит из предоплат некоторым поставщикам, а также авансов, выданных за поставку вагонов
- Дебиторская задолженность ожидаемо уменьшилась в результате погашения задолженности покупателей вагонов, которая была сформирована по состоянию на 31.12.2014
- Кредиторская задолженность увеличилась в связи с ростом производства вагонов

## Структура оборотного капитала



Источник: МСФО отчетность Компании

## Целевая оборачиваемость

<b>Запасы</b>	30-45 дней
<b>Дебиторская задолженность</b>	до 30 дней
<b>Кредиторская задолженность</b>	60-90 дней

Источник: Данные Компании

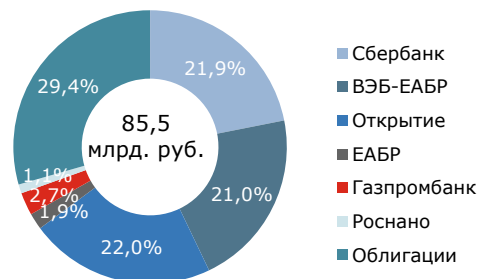
# Долговой портфель ОВК на 30.06.2015 г.

## Комментарии

- Объем долга составляет 85,5 млрд. руб. на конец 1П 2015 г., доля в валюте – 5,9%
- Объем долговой нагрузки Компании зависит от конъюнктуры рынка железнодорожных перевозок и доли вагонов, продаваемых третьим лицам и поступающих в лизинг
- Программа развития собственного парка под управлением будет осуществляться в том числе за счет заемных средств
- Менеджмент оценивает комфортный уровень долговой нагрузки не более 3,0х Чистый долг/EBITDA

## Структура долгового портфеля

### По кредиторам

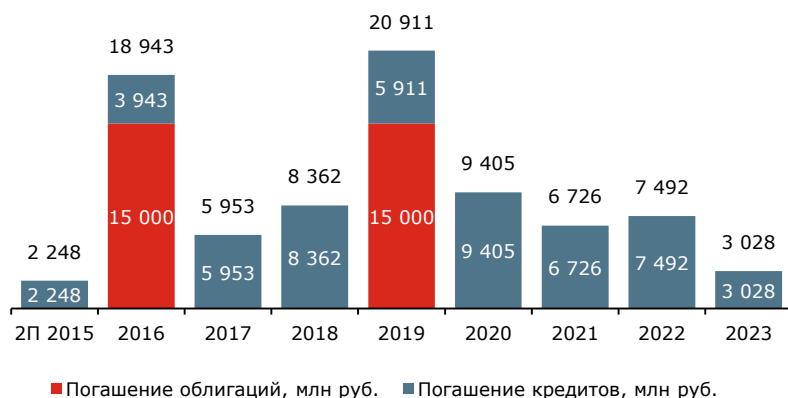


### По валюте



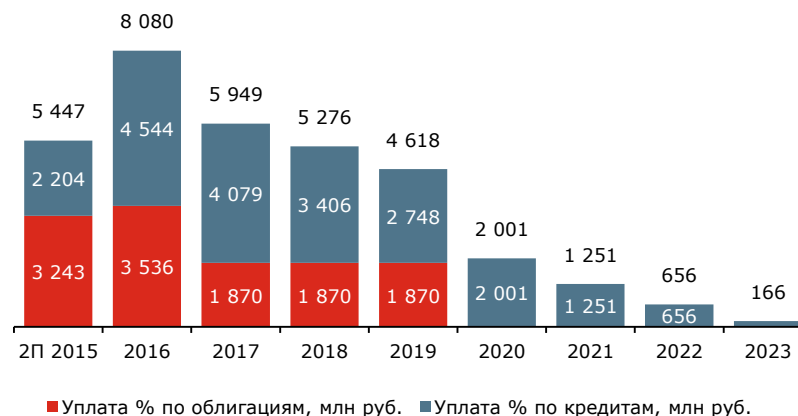
Источник: МСФО отчетность Компании

## График погашения основного долга<sup>1,3</sup>



Источник: Управленческая отчетность, анализ Компании

## График уплаты начисленных процентов<sup>1,2,3</sup>



Источник: Управленческая отчетность, анализ Компании

# Расчет EBITDA в отчетности ОВК

		ОВК	Дивизион «Производство»	Дивизион «Реализация»	
+	ВЫРУЧКА	17 028	15 015	2 194	<ul style="list-style-type: none"> <li>Консолидированная выручка из Отчета о прибылях и убытках</li> </ul>
-	СЕБЕСТОИМОСТЬ	15 456	14 221	1 357	<ul style="list-style-type: none"> <li>Консолидированная себестоимость из Отчета о прибылях и убытках</li> </ul>
-	ПРОЧИЕ ДОХОДЫ/ РАСХОДЫ	1 242	880	137	<ul style="list-style-type: none"> <li>Коммерческие, административные и общехозяйственные расходы</li> <li>Прочие доходы и расходы</li> </ul>
+	АМОРТИЗАЦИЯ	2 437	1 726	860	<ul style="list-style-type: none"> <li>Из состава себестоимости</li> <li>Из состава коммерческих, административных и общехозяйственных расходов</li> </ul>
=	ЕБИТДА	2 767	1 640	1 561	



# Отчет о прибылях и убытках ОВК

млн руб.	1П 2014	2014	1П 2015
<b>Выручка</b>	<b>2 129</b>	<b>17 057</b>	<b>17 028</b>
Себестоимость, в т.ч.	(1 438)	(14 984)	(15 456)
Амортизация	(698)	(3 087)	(2 414)
Налог на имущество	(109)	(215)	(322)
Сырье и материалы	(308)	(8 745)	(8 473)
Заработная плата и социальные отчисления	(68)	(1 861)	(1 665)
Обслуживание и ремонт	(157)	(804)	(1 069)
Аренда подвижного состава	-	-	(651)
Страхование	(3)	(8)	(5)
Прочие расходы	(95)	(264)	(857)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>691</b>	<b>2 073</b>	<b>1 572</b>
Коммерческие и административные расходы	(568)	(1 645)	(1 271)
Убыток от обесценения	-	(27)	-
Прочие операционные доходы/расходы	19	23	29
<b>Операционная прибыль</b>	<b>142</b>	<b>424</b>	<b>330</b>
Финансовые доходы	157	647	586
Финансовые расходы	(2 595)	(6 516)	(4 626)
Прибыль/убыток от курсовых разниц и переоценок	6	4 605	(1 585)
<b>Прибыль/убыток до уплаты налога</b>	<b>(2 290)</b>	<b>(840)</b>	<b>(5 295)</b>
Налог на прибыль	355	1 389	151
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(1 935)</b>	<b>549</b>	<b>(5 144)</b>

Источник: МСФО отчетность Компании

# Баланс ОВК 1/2

млн руб.	2014	30.06.2015
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Машины и оборудование	70 819	67 178
Долгосрочные отложенные налоговые активы	1 852	2 080
Нематериальные активы	2 839	3 023
Инвестиции в совместные предприятия	159	360
Долгосрочные займы выданные	1 659	793
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	261	252
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	30	-
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>77 619</b>	<b>73 686</b>
<b>Текущие активы</b>		
Денежные средства и эквиваленты	2 387	3 134
Дебиторская задолженность	7 579	1 276
Запасы	267	6 924
Прочая дебиторская задолженность	714	1 154
Краткосрочные займы выданные	16 255	15 989
НДС к возмещению	1 653	2 108
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>28 855</b>	<b>30 585</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>106 474</b>	<b>104 271</b>

# Баланс ОВК 2/2

млн руб.	2014	30.06.2015
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставной капитал	0	106
Невыпущенный акционерный капитал	100	-
Добавочный капитал	12 429	16 159
Неконтролирующие доли	1	1
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	(4 969)	(10 113)
Резерв от переоценки валюты	-	-
Эффект от приобретения бизнеса связанной стороны	-	-
<b>Итого капитал и резервы</b>	<b>7 560</b>	<b>6 153</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Долгосрочные займы	72 385	68 556
Прочие долгосрочные обязательства	1 204	1 233
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>73 588</b>	<b>69 789</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Краткосрочная кредиторская задолженность	7 753	10 409
Краткосрочные займы	17 553	17 910
Авансы полученные и прочие обязательства	19	10
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>25 325</b>	<b>28 329</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>98 914</b>	<b>98 118</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>106 474</b>	<b>104 271</b>

# Отчет о движении денежных средств ОВК

млн руб.	30.06.2014	30.06.2015
<b>Операционный денежный поток</b>	<b>(1 949)</b>	<b>5 106</b>
Прибыль/убыток до налогообложения	(2 290)	(5 295)
Амортизация	698	2 521
Прибыль/убыток от курсовых разниц и переоценок	(6)	1 585
Финансовые расходы	2 595	4 640
Финансовые доходы	(157)	(585)
Изменение оборотного капитала	(896)	6 576
Налог на прибыль уплаченный	(10)	(40)
Финансовые расходы уплаченные	(1 901)	(4 294)
Прочее	18	(2)
<b>Инвестиционный денежный поток</b>	<b>(18 451)</b>	<b>(4 199)</b>
Инвестиции в основные средства и НМА	(12 584)	(4 234)
Выданные ссуды	(6 136)	13 768
Прочее	269	(13 733)
<b>Финансовый денежный поток</b>	<b>21 145</b>	<b>(158)</b>
Увеличение долга	24 404	4 030
Погашение долга	(6 748)	(7 923)
Расчеты с акционерами	3 489	3 735
<b>Итого денежный поток</b>	<b>745</b>	<b>749</b>

Источник: МСФО отчетность Компании