

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ВОЗМОЖНОСТИ



ОАО «Рославльский Вагоноремонтный Завод»

<http://rvz.ru>

ОАО «Рославльский Вагоноремонтный Завод» производит капитальный ремонт 4х-осного грузового подвижного состава и выпускает полувагоны и вагоны-цистерны.

Продажа 100% - 1 акции посредством аукционных торгов.

сентябрь 2011

Информация о компании

ОАО «Рославльский ВРЗ» специализируется на проведении капитального ремонта отдельных видов 4х-осного грузового подвижного состава (полувагонов и вагонов-цистерн), производстве новых полувагонов и вагонов-цистерн, а также производстве новых колесных пар.

Компания ремонтирует универсальные полувагоны, вагоны-цистерны для перевозки нефтепродуктов и химических грузов. Производственные мощности позволяют проводить капитальный ремонт полувагонов и вагонов-цистерн в объемах до 3000 штук в год при двухсменном режиме работы. Кроме этого, Компания обладает возможностями выпуска на данных мощностях вагонов-цистерн в объеме до 500 вагонов-цистерн в год с использованием котлов других производителей.

ОАО «Рославльский ВРЗ» производит универсальные цельнометаллические полувагоны моделей 12-9766 (с люками в полу) и 12-9767 (с глухим полом), а также вагоны-цистерны моделей 15-1213 с диаметром котла 3,2м и 15-1210 с паробогревательным кожухом для перевозки вязких нефтепродуктов и диаметром котла 3,0м. В 2010 году сертифицирован специализированный полувагон с глухим полом и торцевыми стенами для перевозки угля модели 12-9828 с осевой нагрузкой 27тс. Производственные возможности позволяют выпускать до 1300 новых полувагонов.

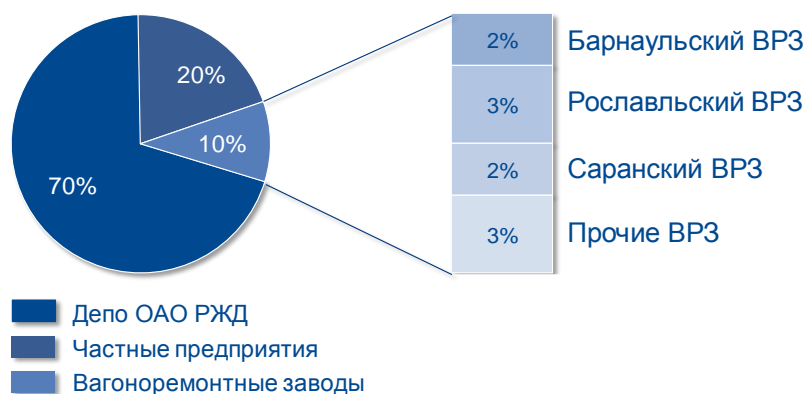
Загрузка производственных мощностей Компании, рассчитанная исходя из предельной производственной мощности при двухсменном режиме работы, составила:

	2008	2009	2010
Ремонт полувагонов*	100%	76%	80%
Ремонт вагонов-цистерн*	15%	100%	24%
Производство полувагонов	79%	27%	91%
Производство вагонов-цистерн*	0%	60%	68%

Ремонт вагонов на рынке РФ осуществляют три основных группы ремонтных предприятий: депо ОАО «РЖД», вагоноремонтные заводы, частные компании.

* Совокупные мощности по ремонту полувагонов и вагонов-цистерн и взаимозависимые мощности по выпуску и ремонту вагонов-цистерн позволяют оценивать загрузку по цехам, но не по видам подвижного состава (с учетом возможности направления ремонтных потоков вагонов-цистерн в разные цеха). Для оценки загрузки использовано условное распределение мощностей: максимальная загрузка по производству принята на уровне 500 вагонов-цистерн и 1300 полувагонов, и по ремонту на уровне 2500 полувагонов и 500 вагонов-цистерн в год.

Примерная структура рынка капитальных ремонтов грузового подвижного состава в 2009-2010 г.



Источник: данные Компании

На рынке капитальных ремонтов доля ОАО «Рославльский ВРЗ» составляет около 3% в стоимостной оценке и около 2% по количеству выполненных ремонтов (выполняет более дорогие и качественные ремонты по сравнению с депо).

Присутствие Компании в сегментах производства новых полувагонов и вагонов-цистерн обусловлено значимостью данных сегментов рынка, которые составляют более 75% от общего производства вагонного парка на протяжении

последних 10 лет, и наличия существенного спроса со стороны крупных клиентов при прогнозной доходности сегментов в 12-15%. Компания обладает более чем десятилетним опытом в производстве вагонов-цистерн и полувагонов.

Рыночная позиция Компании на рынке ремонта вагонов определяется ее географическим расположением на границе с Республикой Беларусь, в непосредственной близости от Брянского и Смоленского транспортных узлов, и ориентацией Компании, как на российский рынок, так и на рынки Беларуси и Украины. Компания фокусируется на крупнейших сегментах в сфере ремонта вагонов – ремонте полувагонов и вагонов-цистерн. Средняя доходность целевых сегментов* Компании на рынке составляет 6-10%.

В период 2011-2015 гг. среднее количество прогнозируемых приобретений полувагонов может составить около 27,5 тыс. полувагонов и 7 тыс. вагонов-цистерн в год, при этом прогнозируется рост объемов капитальных ремонтов вагонов после 2013г. по срокам проведения капитальных ремонтов парка, приобретенного в начале 2000-х годов.

На рынке строительства вагонов ОАО «Рославльский ВРЗ» занимает незначительную, но стабильную долю рынка (около 3% в оценке физического объема), основную часть рынка РФ делят:

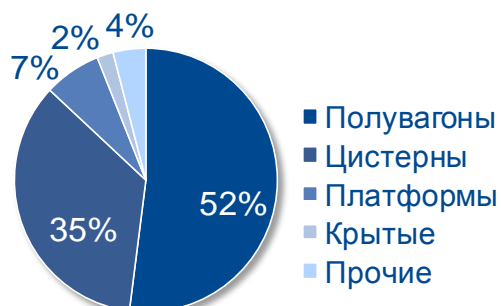
- ФГУП «Уралвагонзавод»
- ОАО «Алтайвагон»
- ОАО «Вагоностроительная компания Мордовии»
- ЗАО «Промтрактор-Вагон»
- вагоностроительные заводы Украины

Общий парк грузовых вагонов в России, допущенных на пути общего пользования, вырос за счет приобретения новых грузовых вагонов в 2009 году на 24 тыс., за 2010 год - на 20 тыс. Доля приобретенных полувагонов в 2010г. составила 66,5%, количество приобретенных полувагонов возросло и составило более 13,2 тыс. Доля приобретенных вагонов-цистерн в 2010г. составила

* Прогнозная доходность сегмента оценена исходя из объемов и цен, сложившихся на февраль - июнь 2011г., с учетом отчетности основных игроков рынка за 2010г. и методологии расчета, базирующейся на оценке рентабельности продаж.

22,9%, количество приобретенных вагонов-цистерн сократилось с 8,4 тыс. в 2009г. до 4,5 тыс. в 2010г.

Прирост парка грузовых вагонов в 2009г.



Прирост парка грузовых вагонов в 2010г.



Источник: данные Компании

Доля материальных затрат в себестоимости составляет более 90% при производстве нового грузового вагона и около 65% при проведении ремонта, доля вагонного литья около 33% при производстве и 15% при проведении ремонта.

ОАО «ПГК» и ОАО «ВГК», крупнейшие игроки на рынке грузовых перевозок, планируют существенные инвестиции в обновление парка грузового подвижного состава за счет приобретения новых вагонов и восстановления/модернизации эксплуатируемых. Совокупный объем приобретений Компаний в период до 2015 года в среднем может составить до 30 тыс. вагонов в год, включая приобретение полувагонов в количестве более 24 тыс. в год. Помимо этого ОАО «ВГК» планирует осуществить восстановление/модернизацию и продлить срок службы более 87 тыс. вагонов в период до 2015 года.

Снижение объема перевозок в период экономического спада привело к падению спроса на услуги по ремонту и строительству грузовых вагонов в 2009 году.

Компания публикует отчетность по РСБУ, аудитором ОАО «Рославльский ВРЗ» является ООО «Нексия Пачоли».

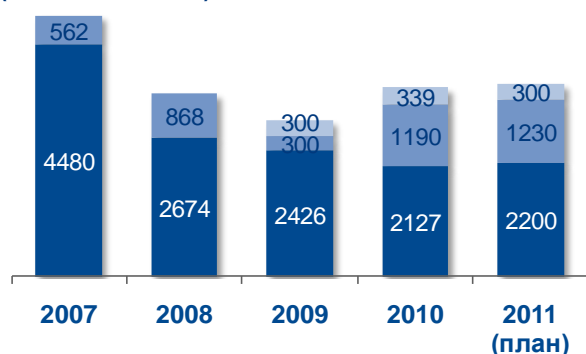
Среднесписочная численность работников Общества за 2009г. составила 1460 человек, из них производственного персонала – 1438 человек, за 2010г. составила 1499 человек, из них производственного персонала – 1482 человека.

ОАО «Рославльский ВРЗ» может осуществлять восстановление и модернизацию полувагонов с продлением срока службы на 5-11 лет, при замене кузова – на 22 года, вагонов-цистерн для перевозки нефтепродуктов – на 16 лет.

По результатам 2009 г. в отсутствие потребности в полувагонах, Компания расширила модельный ряд вагонов-цистерн для перевозки нефтепродуктов, изготавливаемых заводом, имеющих спрос на рынке даже в условиях кризиса – 15-1213 для перевозки светлых нефтепродуктов, 15-1210 для перевозки вязких нефтепродуктов.

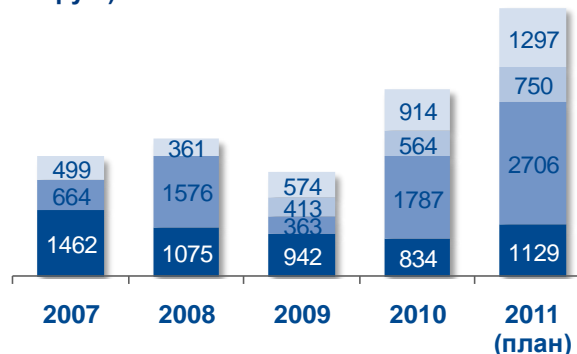
Структура производства ОАО «Рославльский ВРЗ» в 2007-2011г.г.

(кол-во вагонов)



Структура выручки от основной деятельности ОАО «Рославльский ВРЗ» в 2007-2011г.г.

(млн руб.)



■ Ремонты ■ Новые полувагоны ■ Новые вагоны-цистерны ■ Изготовление колпар

Источник: данные Компании

ОАО «Рославльский ВРЗ» располагает необходимой материально-технической базой для выпуска и ремонта практически всех типов грузового подвижного состава: полувагонов, вагонов-цистерн для перевозки нефтепродуктов и химических грузов, платформ и др.

ОАО «Рославльский ВРЗ» ввело в эксплуатацию в 2008-2009 гг. новую автоматизированную линию по изготовлению чистовых вагонных осей, мощностью 24 тыс. штук в год. В 2009г. было реализовано более 2500 колесных пар нового формирования с использованием собственных чистовых осей, в 2010г. - около 12300 колесных пар.

Производство колесных пар нового формирования с использованием, в том числе, чистовой оси собственного производства обеспечивает диверсификацию продуктовой линейки Компании и существенное снижение рыночных рисков. Доля выручки от продажи колесных пар нового формирования составила в 2010 году 22,5% от общей выручки Компании, доходность продаж в период 2007-2010 годов составляла 8-10%.

Наличие лицензии на право ведения образовательной деятельности и собственная учебная база позволяет осуществлять подготовку по 70 рабочим специальностям.

В составе штатного персонала ОАО «Рославльский ВРЗ» опытные конструкторы и технологи, средний возраст которых составляет 38 лет, средний опыт работы - 12 лет. За последние 5 лет конструкторами разработано, изготовлено и внедрено в производство:

- 130 единиц нестандартного оборудования
- 500 единиц специальной технологической оснастки

Среди разработок - цеховые конвейерные линии, механизированные тележки, грузоподъемные механизмы, моечные машины, кантователи, стенды для сборки полувагонов, стенды для сварки узлов и деталей и др.

Основные финансовые показатели Компании, млн руб.

	2008	2009	2010	6м 2011
Выручка	3333	2610	4695	2807
ЕБИТДА	301	106	276	247
ЕБИТДА margin, %	9,0%	4,0%	5,9%	8,8%

Источник: данные Компании

Инвестиционная привлекательность

Отсутствие у Компании существенной долговой нагрузки

Отсутствие заемного финансирования снижает риск бизнеса Компании и создает возможности для ее дополнительного фондирования.

Возможность привлечения займов и положительная кредитная история (Компания является VIP клиентом Сбербанка РФ) позволят осуществить долгосрочные инвестиции в технологическое развитие Компании.

Рыночный потенциал

ОАО «Рославльский ВРЗ» осуществляет ремонт и производство наиболее востребованных перевозчиками полувагонов и вагонов-цистерн, доля которых в общем парке подвижного состава постоянно увеличивается. Рост рынка ремонта и строительства грузового подвижного состава обеспечен увеличивающимися объемами грузопотоков и потребностью в увеличении вагонного парка.

Продуктовые и географические сегменты рынка новых вагонов и сервиса эксплуатируемых, на которые ориентировано Общество, существенно превышают производственные мощности Общества и являются привлекательными в оценке физического объема по сегментам, демонстрируют высокую доходность.

ОАО «Рославльский ВРЗ» обеспечивает диверсифицированную структуру продаж производимой обществом продукции, оказываемых услуг, что позволяет существенно снизить риски общества.

Собственное производство комплектующих и запасных частей способствует снижению зависимости завода от поставщиков.

Уникальные компетенции

Компания обладает полностью автоматизированным производством чистовых вагонных осей мощностью 24 тыс. штук в год.

В 2010 году сертифицирован полувагон для перевозки угля и руды с осевой нагрузкой 27 тс, не имеющий аналогов не только в России, но и в странах СНГ.

Состояние производственной базы

Сформированный Компанией модельный ряд позволяет наилучшим образом соответствовать существующим на целевых сегментах рынка условиям спроса.

Производство колесных пар и автоматизированное производство чистовой оси обеспечивает Компании устойчивые позиции на рынке и существенную долю в выручке.

Компания имеет складские площади, обеспечивающие хранение значительно возросшего количества деталей, комплектующих, необходимых для обеспечения производства новых вагонов, колесных пар, осей и т.д.

Перспективы развития

Перспективными направлениями развития ОАО «Рославльский ВРЗ» в условиях развивающегося рынка является наращивание мощностей по производству полувагонов и вагонов-цистерн, капитальному ремонту полувагонов.

Компания продолжает укреплять свои позиции на рынке, расширяя ассортимент предлагаемой продукции и обеспечивая продуктовую диверсификацию. В настоящее время проходят сертификацию опытные образцы полувагона с осевой нагрузкой 25тс и крытого вагона для перевозки легковесных грузов.

Посткризисное восстановление рынка и расширение ассортиментного ряда позволит компании увеличить объем оказываемых услуг и выпускаемой продукции, что позволит экономить на масштабе за счет фиксации уровня постоянных издержек.