

Рост цен на сталь приносит баснословные барыши российским металлургическим компаниям. Чистая прибыль "Северстали" и ММК в 2007 г. выросла на 33% и 27% соответственно. Но инвесторам этого мало.

Сталелитейные компании опубликовали консолидированную отчетность за 2007 г. Выручка "Северстали" по МСФО увеличилась на 22,5% до \$15,24 млрд., чистая прибыль — на 33,1% до \$1,93 млрд. Выручка Магнитогорского меткомбината (ММК) по US GAAP увеличилась на 27,6% до \$8,197 млрд., чистая прибыль — на 24,26% до \$1,772 млрд.

Аналитик Deutsche Bank Ольга Окунева отмечает, что чистая прибыль "Северстали" оказалась выше ожиданий рынка. Но это связано с изменением учетной политики. Дмитрий Смолин из "Уралсиба" добавляет, что уменьшились расходы на амортизацию, а чистая прибыль выросла примерно на \$300 млн.

Также на рост чистой прибыли повлияла продажа некоторых активов. В ноябре 2007 г. группа продала компании, контролируемой Мордашовым, 73,1% акций Металлургического коммерческого банка за \$43 млн. Кроме того, в прошлом году "Северсталь" получила от ArcelorMittal отложенный платеж в размере 61,42 млн. евро за проданные еще в 2005 г. компанию Huta LW Spzoo и ее "дочки".

Общий же объем производства "Северстали" за 2007 г. остался прежним, финансовые показатели выросли только за счет роста цен на сталь, продолжает Павел Шелехов из ИГ "Капитал". В России она подорожала в среднем на 9%, в мире — на 13%.

Но при этом металлурги пострадали от роста цен на сырье: уголь в прошлом году подорожал на 40% до \$88 за 1 т, руда — на 35% до \$66 за 1 т. "Северсталь" практически не зависит от внешних поставщиков сырья. Но себестоимость производства в горнодобывающих подразделениях компании выросла на 56%, отмечает Смолин. ММК обеспечен собственной железной рудой на 20% и не добывает угля. В результате чистая рентабельность комбината снизилась на 0,4% до 21,6%. У "Северстали" этот показатель вырос с прошлогодних 11% до 12,7%. Но в прошлом году провал был обусловлен тем, что компания переоценивала активы.

Инвесторов результаты металлургов не впечатлили. Капитализация ММК на LSE упала на 3,07% до \$13,8 млрд., а "Северстали" — на 8,41% до \$24,7 млрд. Аналитик "Тройки диалог" Сергей Донской объясняет это наблюдавшимся общим спадом на рынках. К тому же показатели "Северстали" оказались хуже ожиданий инвесторов. Компания показала рост операционных затрат почти во всех сегментах производства, который не смогла объяснить.

Новые покупки "Северстали"

Группа "Северсталь", согласно ее отчету, купила 100% в золотодобывающих "Нерюнгри-металлик" и "Рудник Апрельково" за \$105 млн. и \$153 млн. соответственно. За

\$21,8 млн. – активы польского производителя стальных труб Technologia Buczek, объявленного банкротом. У Мордашова группа за \$84,4 млн. купила 100% Baracom, которому принадлежит 79,9% компании, управляющей 74,2% долей в SeverCorr.

Анжела Сикамова, Ведомости