



Акрон (AKRN) 31.08.15 опубликовал отчетность по международным стандартам за первое полугодие 2015 года. Выручка (в долларовом выражении) сократилась на 12% год-к-году, чистая прибыль (с учетом поправок на курсовые разницы) – на 9%. Между тем показатель EBITDA по итогам полугодия вырос на 42%. Приняв во внимание финансовые показатели Акрона за полугодие, мы улучшаем наш прогноз на год по EBITDA и чистой прибыли, но сохраняем неизменным наш прогноз по выручке. Кроме того, мы ожидаем сохранения тенденции к постепенному сокращению чистого долга компании.

Финансовые показатели Акрона, МСФО

	2014	1П2015	Изм. год-к- году	2015П	2016П
Выручка, \$млн.	1931	902	-12%	1819	1965
ЕБИТДА, \$млн.	527	313	+42%	632	683
Чистая прибыль, \$млн.	179	153	-9%	309	333
EPS, \$	4.4	3.8	-9%	7.6	8.2
Чистый долг, \$млн.	961	925	-	900	850

Источник: данные компании, оценки ИФ «ОЛМА»

Уточнение прогнозов финансовых показателей Акрона на 2015 год дает основание для пересмотра оценки справедливой стоимости компании в сторону повышения. Однако за время, прошедшее с предыдущего пересмотра нашей оценки, в среднем понизились цены мировых компаний-производителей минеральных удобрений, на сравнении с которыми базируется наша оценка. Под влиянием последнего фактора наша итоговая оценка справедливой стоимости компании понизилась до \$2360 млн. или \$58.21 за акцию (предыдущая оценка составляла \$60.09 за акцию). Тем не менее, целевая цена по акциям Акрона остается достаточно высокой (на 40% выше текущей рыночной цены), чтобы сохранить рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1

Москва, Россия, 127051

+7-495-960-3121

www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Антон Коновалов
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1231
E-mail: konovalov@olma.ru

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Аналитическое управление

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

© 2015 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».