



## Акрон (AKRN) результаты 9 мес. 2015г.

**Акрон (AKRN)** опубликовал отчетность по международным стандартам за девять месяцев 2015 года. Выручка (в долларовом выражении) сократилась на 9% год-к-году (что подразумевает замедление сокращения выручки в третьем квартале), чистая прибыль (с учетом поправок на курсовые разницы) – на 10%. Между тем показатель EBITDA по итогам 9 мес. вырос на 33%, рентабельность по EBITDA составила почти 40% (по итогам 2014 года – 27%). Компания подтвердила свое намерение сокращать долговую нагрузку – чистый долг на конец сентября 2015 года составил \$845 млн., на 24% ниже, чем на конец первого полугодия.

Приняв во внимание финансовые показатели Акрона за девять месяцев текущего года, мы немного понизили наш прогноз на год по выручке и чистой прибыли, но улучшили прогноз по EBITDA, ожидая сохранения высокой рентабельности в четвертом квартале. Кроме того, мы по-прежнему ожидаем сохранения тенденции к постепенному сокращению чистого долга компании.

### Финансовые показатели Акрона, МСФО

	2014	9 мес. 2015	Изм. год-к- году	2015П	2016П
Выручка, \$млн.	1931	1354	-9%	1800	1944
EBITDA, \$млн.	527	523	+33%	696	751
Чистая прибыль, \$млн.	179	218	-10%	300	324
EPS, \$	4.4	5.4	-10%	7.4	8.0
Чистый долг, \$млн.	961	845	-24%	820	800

Источник: данные компании, оценки ИФ «ОЛМА»

Изменение прогнозов финансовых показателей Акрона на 2015 год дает основания для пересмотра оценки справедливой стоимости компании. Ухудшение прогноза по выручке и чистой прибыли, а также некоторое снижение мультипликаторов, по которым рынок оценивает мировых производителей минеральных удобрений, привели к снижению нашей оценки справедливой стоимости Акрона до \$2317.8 млн. или \$57.18 за акцию. Подразумеваемый потенциал роста по бумагам компании составляет менее 20%, и мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Акрона.

### **Инвестиционная фирма “ОЛМА”**

Малый Каретный переулок, 7/1

Москва, Россия, 127051

+7-495-960-3121

[www.olma.ru](http://www.olma.ru)

### **Управление торговых операций**

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

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

### **Управление брокерского обслуживания**

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

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

### **Аналитическое управление**

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