



# АКРОН (AKRN) РЕЗУЛЬТАТЫ 1 кв. 2016г. ПО МСФО

01 ИЮНЯ 2016 г.



**Акрон (AKRN)** опубликовал отчетность по международным стандартам за первый квартал текущего года. Выручка и EBITDA (в долларовом выражении) сократились год-к-году на 16% и 43% соответственно, что во многом объясняется ослаблением рубля. Чистая прибыль составила \$170 млн., увеличившись на 58% год-к-году, однако рост в значительной мере был обеспечен переоценкой инвестиций (операционная прибыль в долларовом выражении сократилась на 47% год-к-году). К благоприятным факторам следует отнести сокращение чистого долга с \$703 млн. на конец 2015 года до \$644 млн. на конец первого квартала. Надо заметить, что чистый долг сократился не только в долларовом, но и в рублевом выражении – компания выполняет план по сокращению долговой нагрузки темпами, опережающими наш прогноз.

**Мы не считаем показатели одного квартала достаточными, чтобы обосновать изменение прогноза на полный год, и ставим наш рекомендацию по бумагам Акрона (AKRN) на пересмотр.**

## Финансовые показатели Акрона

ПОКАЗАТЕЛЬ	1 кв. 2015г.	1 кв. 2016 г.	Изм. год-к-году
Выручка, \$ млн.	440	370	-16%
ЕБИТДА, \$ млн.	191	109	-43%
Рентабельность по ЕБИТДА	43%	29%	-14 п.п.
Чистая прибыль, \$ млн.	108	170	+58%
Чистый долг, \$ млн.	889	644	-28%

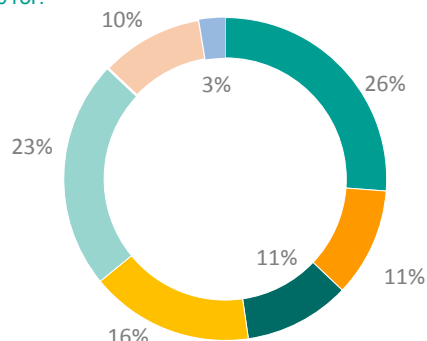
Источник: отчетность компании, оценки ИФ «ОЛМА»

## Отчетность Акрона за 1 кв. 2016 года – основные моменты:

- увеличение доли продаж в РФ и СНГ в выручке за счет сокращения экспортных продаж (наиболее заметно сокращение доли Северной Америки);
- рост ЕБИТДА и рентабельности по ЕБИТДА на площадке СЗФК (Северо-Западная фосфорная компания) за счет расширения производства и оптимизации издержек;
- чистый долг сокращается и остается сбалансированным по отношению к структуре активов по корзине валют;
- компания отмечает снижение мировых цен на азотные, калийные и фосфорные удобрения.

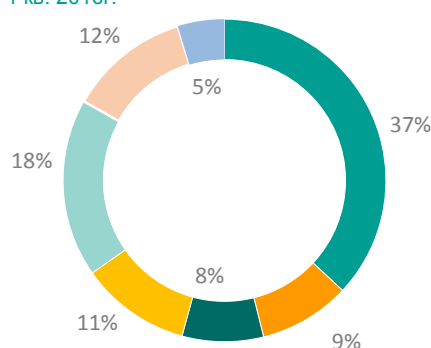
## Распределение выручки Акрона по регионам

2015г.



■ РФ и СНГ  
■ Евросоюз  
■ США и Канада  
■ Латинская Америка  
■ КНР  
■ Азия (кроме КНР)  
■ Прочие

1 кв. 2016г.

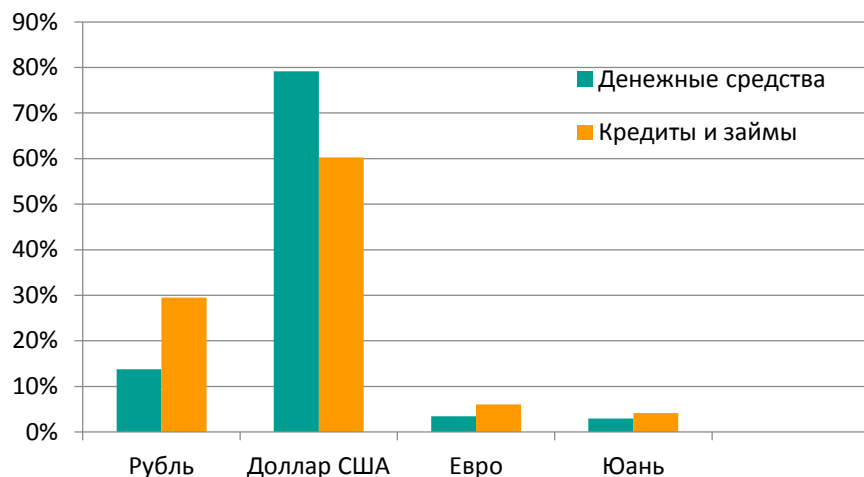


■ РФ и СНГ  
■ Евросоюз  
■ США и Канада  
■ Латинская Америка  
■ КНР  
■ Азия (кроме КНР)  
■ Прочие

Источник: данные компании

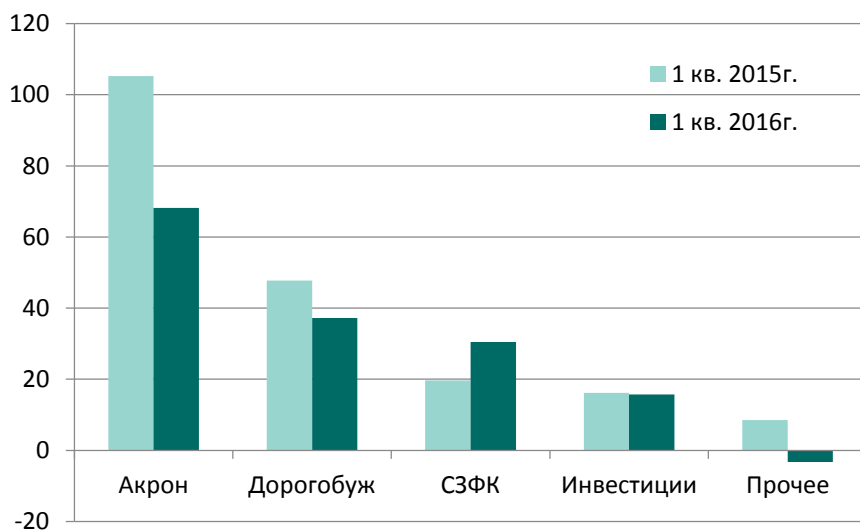


## Распределение долга и денежных средств на балансе Акрона по валютам



Источник: данные компании

## EBITDA – распределение по операционным сегментам, \$ млн.



Источник: данные компании



### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1  
Москва, Россия, 127051  
+7-495-960-3129  
[www.olma.ru](http://www.olma.ru)

#### Управление торговых операций

**Николай Григорьев**  
Тел: 7 (495) 960-3129, доб. 1618  
E-mail: [nng@olma.ru](mailto:nng@olma.ru)

**Роман Рассадин**  
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1606  
E-mail: [rar@olma.ru](mailto:rar@olma.ru)

#### Управление брокерского обслуживания

**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) 960-3129, доб. 1226  
E-mail: [sav@olma.ru](mailto:sav@olma.ru)

#### Управление инвестиционного консультирования

**Андрей Карпов**  
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1608  
E-mail: [akarpov@olma.ru](mailto:akarpov@olma.ru)

**Максим Борисенков**  
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1268  
E-mail: [mborisenkov@olma.ru](mailto:mborisenkov@olma.ru)

#### © 2016 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».