



АКРОН (AKRN) РЕЗУЛЬТАТЫ 1П16 ПО МСФО

30 АВГУСТА 2016 г.



Акрон (AKRN) сегодня опубликовал отчетность по международным стандартам за первое полугодие текущего года. В долларовом выражении выручка и EBITDA компании сократились примерно на 19% год-к-году, в то время как чистая прибыль заметно увеличилась. Неожиданным стало наращивание чистого долга (за счет роста краткосрочных обязательств), однако в дальнейшем можно ожидать сокращения долговой нагрузки за счет продажи китайской дочки, Хунжи-Акрон (сообщение о закрытии сделки вышло 3 августа). Сделка по выходу из китайского актива, по нашим оценкам, может оказать негативное влияние на консолидированную выручку компании, но положительно сказаться на показателях рентабельности.

Финансовые показатели Акрона

ПОКАЗАТЕЛЬ	1П15	1П16	Изм. год-к-году	2016г. прогноз	2017г. прогноз
Выручка, \$ млн.	902	730	-19%	1400	1498
ЕВITDA, \$ млн.	313	253	-19%	560	554
Рентабельность по EBITDA	35%	35%	-	40%	37%
Чистая прибыль, \$ млн.	153	193	+26%	300	321
Чистый долг, \$ млн.	925	930	+1%	820	740

Источник: отчетность компании, оценки ИФ «ОЛМА»

Мы учли обновленный прогноз по финансовым показателям Акрона на 2016 год в нашей оценке справедливой стоимости компании. Как и ранее, мы сравнили Акрон с мировыми компаниями-аналогами, применив к оценке дисконт 35%, отражающий страновую премию и различия в размерах между Акроном и зарубежными аналогами.

	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Акрон	2.2	5.6	7.7
Компании-аналоги	1.9	8.2	13.8

Источник: Bloomberg, оценки ИФ «ОЛМА»

Наша итоговая оценка справедливой стоимости Акрона (AKRN) составляет \$1987 млн., целевая цена по обыкновенным акциям - \$49.0. Наша целевая цена по бумагам Акрона ниже текущей рыночной цены на 14%, мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции компании.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3129
www.olma.ru

Управление торговых операций

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

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

Управление брокерского обслуживания

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

Аналитическое управление

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

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

Константин Правосудов
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1240
E-mail: pravosudov@olma.ru

Максим Борисенков
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1268
E-mail: 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».