



15.04.2014

АЛРОСА отчиталась лучше прогноза

Алроса опубликовала отчетность по МСФО за 2013 г.

Показатель	2012 г.	2013 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	33 634	31 837	-5.3%
Выручка, млн руб.	150 880	168 505	11.7%
ЕБИТДА, млн руб.	61 950	69 100	11.5%
ЕБИТДА margin	41%	41%	

Снижение чистой прибыли обусловлено увеличением убытка от курсовых разниц.

Чистый денежный поток вырос на 29% в 2013 г. и составил 15,4 млрд руб., в результате роста доходов от операционной деятельности и снижения инвестиций в оборотный капитал.

Объем продаж Алмазов составил 38,0 млн карат, что на 15% выше показателя 2012 г. Отношение общего долга к ЕБИТДА осталось неизменным и находится на уровне 2,0х.

Средняя цена реализации алмазов ювелирного качества снизилась на 9% по сравнению с предыдущим годом ввиду неблагоприятной конъюнктуры рынка.

Капитальные вложения компании в 2013 г. выросли на 16% по сравнению с 2012 г. – до 15,1 млрд руб.

Напомним: В октябре 2013 г. состоялось успешное IPO АЛРОСА. Цена была установлена на нижней границе диапазона и составила 35 руб. за акцию. В рамках предложения было реализовано акций на общую сумму 41,3 млрд руб.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АЛРОСА	7.41	1.50	4.59	37.71	38.62	2.4%
ВНР Billiton	14.31	2.72	6.88			
Rio Tinto	11.04	2.00	6.02			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

В целом результаты отчетности оказались несколько выше прогноза – аналитики предполагали увеличение показателя ЕБИТДА до 68,1 млрд руб. Компания продолжает реализовывать стратегию наращивания объемов добычи алмазов, и с этой точки зрения 2014 г. для АЛРОСА может стать определяющим.

Негативным моментом служит наличие высокого уровня краткосрочного долга, однако компания собирается привлечь кредитные линии национальных и иностранных банков сроком 3-5 лет с целью улучшения графика погашения долга. При условии успешной реструктуризации долга и увеличении мощностей в 2014 г. стоимость бумаг компании может превысить прогнозное значение.

Мы сохраняем наш прогноз и рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумаги эмитента в долгосрочных портфелях с целевой ценой 38,6 руб.

Алроса/ALRS



Рекомендации

Держать

Срок

Долгосрочная

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов

Директор управления по инвестициям

vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь

Зам. начальника отдела управления благосостоянием

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова

Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков

Специалист отдела

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-28

Управление по продажам

Анна Широкова

Директор управления Москва

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Маковева

Директор управления по продажам Санкт-Петербург

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Алексей Сычук

Вице-президент по работе с корпоративными клиентами

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев

Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко

Директор управления корпоративного консалтинга

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Павел Философов

Директор управления по работе с клиентами

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Анна Климентьева

Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов

klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Бобкова Александра

Финансовый консультант

klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин

Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк

Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов

Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Марсело Муньос

Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенов

Генеральный директор

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов

Управляющий директор коммерческого управления

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.