

15.04.2014



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## 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.