

# Прогнозы финансовых показателей российских компаний

37 крупнейших российских компаний

Более 20 основных финансовых показателей

Август, 2017

# Оглавление

<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР .....</b>	<b>4</b>
Банк ВТБ .....	4
Тинькофф Банк .....	4
Сбербанк России .....	5
Московская биржа .....	6
<b>ТЭК .....</b>	<b>7</b>
Башнефть .....	7
Газпром .....	7
Газпром нефть .....	8
Лукойл .....	9
Новатэк .....	10
Роснефть .....	11
Сургутнефтегаз .....	12
Татнефть .....	13
<b>ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ, КРОМЕ ТЭК .....</b>	<b>14</b>
АЛРОСА .....	14
<b>ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ .....</b>	<b>15</b>
Уралкалий .....	15
ФосАгро .....	16
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА .....</b>	<b>17</b>
Интер РАО ЕЭС .....	17
Энел Россия .....	18
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ .....</b>	<b>18</b>
Evraz plc .....	18
ММК .....	19
НЛМК .....	20
ГМК Норильский никель .....	21
Русал .....	23
Северсталь .....	24
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ .....</b>	<b>25</b>
Veon Ltd .....	25
МегаФон .....	26
МТС .....	27
<b>МЕДИА И IT .....</b>	<b>28</b>

Mail.ru Group.....	28
QIWI .....	29
Yandex NV .....	29
<b>ТОРГОВЛЯ .....</b>	<b>30</b>
Дикси .....	30
Лента .....	31
М.Видео.....	32
Магнит .....	34
О'кей .....	35
X5 Retail Group.....	36
<b>ТРАНСПОРТ.....</b>	<b>37</b>
Аэрофлот .....	37
Globaltrans .....	38

**Банк ВТБ**

Чистая прибыль группы ВТБ по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года составила 57,9 млрд руб., что в 3,8 раза больше, чем в первом полугодии 2016 года. Такие данные следуют из отчетности банка. Чистая прибыль группы во 2 квартале текущего года составила 30,3 млрд руб., что в 2 раза превосходит результат аналогичного периода годом ранее.

(млрд руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %	2Q17	2Q16	Изм., %
Чистые процентные доходы	227,1	207,0	9,7%	114,1	108,7	5,0%
Чистые комиссионные доходы	43,1	36,6	17,8%	23,4	19,2	21,9%
Чистые операционные доходы до создания резерва	276,4	237,0	16,6%	131,2	125,9	4,2%
Создание резерва	-76,0	-102,9	-26,1%	-30,1	-62,3	-51,7%
Расходы на содержание персонала и административные расходы	-122,6	-116,3	5,4%	-61,0	-55,7	9,5%
Чистая прибыль	57,9	15,4	276,0%	30,3	14,8	104,7%

Чистые процентные доходы выросли на 9,7% по сравнению с первым полугодием 2016 года — до 227,1 млрд руб. Чистые комиссионные доходы выросли на 17,8% — до 43,1 млрд руб. Совокупные расходы на создание резервов составили 76 млрд руб., снизившись на 26,1% по сравнению с показателем за первое полугодие 2016 года.

Стоимость риска, включающая расходы на создание резервов по обязательствам кредитного характера, снизилась до 1,5% в первом полугодии 2017 года по сравнению с 2,0% в первом полугодии 2016 года. Совокупные расходы на создание резервов составили 76,0 млрд руб. в первом полугодии 2017 года, снизившись на 26,1% по сравнению с первым полугодием 2016 года.

Данные результаты являются прочной основой как для достижения финансовых целей на 2017 год, так и для выполнения долгосрочных стратегических задач.

**Консенсус-прогноз**

	2017F	2018F
Pre-tax income, млн руб.	105 459	149 685
Income tax expense, млн руб.	20 988	30 396
Net income, млн руб.	87 642	122 689
Total assets, млн руб.	13 130 334	14 200 622
Shareholders' equity, млн руб.	10 081 115	5 803 489

**Тинькофф Банк**

Чистая прибыль Тинькофф Банка по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2 квартал 2017 года выросла на 67% и составила 4,2 млрд руб. За первое полугодие 2017 года чистая прибыль группы составила 7,6 млрд руб., в результате чего рентабельность собственного капитала за 2 квартал 2017 года вышла на уровень 48,6%.

(млрд руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Чистый процентный доход	11.20	8.20	37.0%	21.10	15.50	36.0%
Прибыль до налогообложения	5.50	3.30	68.0%	9.90	5.80	72.0%
Чистая прибыль	4.20	2.50	67.0%	7.60	4.40	72.0%
Рентабельность капитала	48.6%	41.5%	7,1 п.п.	46.1%	36.9%	9,2 п.п.
Чистая процентная маржа	26.4%	25.9%	0,5 п.п.	26.1%	25.7%	0,4 п.п.

Валовый процентный доход в первом полугодии 2017 года вырос на 21%, достигнув 27,3 млрд руб., а во 2 квартале этот показатель увеличился на 23% и составил 14,3 млрд руб., что обусловлено ростом объема кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг.

Чистый процентный доход банка во 2 квартале вырос на 37% к предыдущему году и составил 11,2 млрд руб., а в первом полугодии 2017 года увеличился на 36% к предыдущему году до 21,1 млрд руб. Чистая процентная маржа по итогам 2 квартала и первого полугодия была равна 26,4% и 26,1% соответственно. Снижение стоимости риска способствовало росту скорректированной на риск чистой процентной маржи до 21,7% во 2 квартале и 20,6% в первом полугодии 2017 года.

### Консенсус-прогноз

Pre-tax income, млн руб.	17 273,8	19 536,2
Income tax expense, млн руб.	3 789,4	4 340,3
Net income, млн руб.	13 330,0	15 048,4
ROE /чистая прибыль, %	41,9	37,0
Total assets, млн руб.	204 926,5	239 020,1
Shareholders' equity, млн руб.	35 584,3	42 071,7
P/E	7,9	7,1

### Сбербанк России

Чистая прибыль «Сбербанка» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2 квартал 2017 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 27,6% и составила 185,6 млрд руб., следует из отчетности банка. Прибыль на обыкновенную акцию составила 8,36 руб., рост на 26,3% по сравнению со 2 кварталом прошлого года.

(млрд руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Чистые процентные доходы	357,6	339,3	5,4%	694,2	664,8	4,4%
Чистые комиссионные доходы	94,9	85,9	10,5%	175,3	163,1	7,5%
Доходы всего	481,4	442,8	8,7%	903,9	820,4	10,2%
Операционные расходы	-161,2	-168,8	-4,5%	-308,5	-312,6	-1,3%
Чистая прибыль	185,6	145,4	27,6%	352,2	263,1	33,9%
Прибыль на обыкновенную акцию, руб.	8,36	6,62	26,3%	16,15	12,1	33,5%
Совокупный доход за период	217,7	149,3	45,8%	355,9	273,8	30,0%
Рентабельность капитала	24,8%	22,8%		23,9%	21,1%	
Рентабельность активов	2,9%	2,2%		2,8%	2,0%	
Чистая процентная маржа	6,0%	5,6%		5,9%	5,5%	

Рентабельность капитала Сбербанка в годовом выражении достигла 24,8%, по сравнению с 22,8% во 2 квартале 2016 года. Кредитный портфель группы до вычета резерва под обесценение вырос на 4,7% за квартал до 19,0 трлн руб., включая рост кредитов корпоративным клиентам на 5,4% до 13,8 трлн руб. и кредитов физическим лицам – на 3,1% до 5,2 трлн руб.

Операционные расходы группы за отчетный период сократились на 4,5% по сравнению со 2 кварталом 2016 года, отношение операционных расходов к операционным доходам улучшилось до 33,5% по сравнению с 38,5% во 2 квартале 2016 года.

Во 2 квартале текущего года группа выплатила дивиденды в размере 134,4 млрд руб. Размер собственных средств Сбербанка снизился за квартал, и коэффициент достаточности основного капитала согласно Базель I составил 12,7%, а достаточность общего капитала – 16,0%.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 827 950,5	1 959 876,2
Pre-tax income, млн руб.	703 430,6	795 445,9
Income tax expense, млн руб.	137 055,9	154 954,7
Net income, млн руб.	559 178,1	633 579,7
EPS, руб	25,3	28,6
ROE /чистая прибыль, %	18,8	18,7
Total assets, млн руб.	29 164 110,6	31 908 737,3
Shareholders' equity, млн руб.	3 201 576,5	3 689 942,8
P/E	5,7	5,1

## Московская биржа

Чистая прибыль Московской биржи по МСФО во 2 квартале 2017 года снизилась на 17,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составила 5,3 млрд руб., говорится в сообщении биржи. При этом чистая прибыль биржи относительно 1 квартала 2017 года выросла на 6%, прибыль на акцию понизилась на 17,8% в годовом выражении - до 2,35 руб., а в квартальном – выросла на 5,4%.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., г/г %	1Q2017	Изм., кв./кв. %
Операционные доходы	9 820,7	10 807,6	-9,1%	9 469,6	3,7%
Комиссионные доходы	5 076,9	4 872,6	4,2%	4 881,4	4,0%
Процентные и прочие финансовые доходы	4 735,9	5 928,2	-20,1%	4 578,9	3,4%
Прочие операционные доходы	7,9	6,8	16,2%	9,3	-15,1%
Операционные расходы	3 214,1	2 852,9	12,7%	3 281,4	-2,1%
Операционная прибыль	6 606,6	7 954,7	-16,9%	6 188,2	6,8%
Чистая прибыль	5 299,5	6 409,0	-17,3%	4 998,1	6,0%
Базовая прибыль на акцию в рублях	2,35	2,86	-17,8%	2,23	5,4%
EBITDA	7 331,9	8 470,2	-13,4%	6 902,6	6,2%
EBITDA margin (%)	74,7%	78,4%	-3,7 п.п.	72,9%	1,8 п.п.

Показатель EBITDA по итогам шести месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 13,4% - до 7,332 млрд руб., по сравнению с 1 кварталом 2017 года - вырос на 6,2%. Рентабельность по EBITDA во 2 квартале увеличилась до 74,7% с 72,9% кварталом ранее.

## Консенсус-прогноз

Revenue /sales, млн руб.	40 641,0	41 729,3
EBITDA, млн руб.	29 893,0	30 503,6
EBIT, млн руб.	27 159,7	27 022,7
Pre-tax income, млн руб.	26 667,7	27 509,3
Income tax expense, млн руб.	5 336,0	5 505,4
Net income, млн руб.	21 363,9	21 698,2
EPS, руб.	9,6	9,8
EBITDA margin, %	73,1	72,6
EBIT margin, %	66,2	65,4
Net margin, %	53,5	52,9
ROE /чистая прибыль, %	17,3	16,7
Cash and equivalents, млн руб.	620 350,2	637 118,0
Total assets, млн руб.	2 209 234,5	2 266 209,5

Shareholders' equity, млн руб.	127 931,7	135 771,0
Depreciation & amortisation, млн руб.	2 722,7	2 920,0
P/E	12,0	11,9
EV/EBITDA	6,9	6,6
Equity FCF yield	15,3	9,1
Revenue /sales, млн руб.	40 641,0	41 729,3

## ТЭК

### Башнефть

Чистая прибыль «Башнефти» приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), за первое полугодие 2017 года сократилась по сравнению с показателем за аналогичный период предыдущего года на 23,9%, до 22,263 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка от реализации	153 695	141 579	8,6%	310 887	272 537	14,1%
Операционная прибыль	20 301	23 392	-13,2%	38 919	41 874	-7,1%
Прибыль до налогообложения	17 075	18 622	-8,3%	27 668	36 064	-23,3%
Прибыль за период	13 281	14 667	-9,4%	21 860	28 814	-24,1%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Башнефть»	13 420	14 833	-9,5%	22 263	29 267	-23,9%
EBITDA	34 795	35 113	-0,9%	69 268	63 964	8,3%

Выручка от реализации (включая убыток от совместной деятельности) «Башнефти» в отчетном периоде выросла на 14,1%, до 310,89 млрд руб. Операционная прибыль компании снизилась на 7,1% и составила 38,919 млрд руб.

Показатель EBITDA по итогам шести месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократился на 0,9% и составил 34,8 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 27,668 млрд руб., что на 23,3% меньше, чем в первом полугодии 2016 года. Совокупные активы компании с начала 2017 года увеличились на 1,9%, до 595,1 млрд руб., совокупные обязательства сократились на 3,4%, до 308,67 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	11 950,2	13 022,2
EBITDA, млн \$	2 540,2	2 952,5
Pre-tax income, млн \$	1 849,7	2 259,0
Income tax expense, млн \$	421,3	477,7
Net income, млн \$	1 304,2	1 643,2
P/E	5,2	4,8
EV/EBITDA	4,4	4,3
Equity FCF yield	8,7	11,7

### Газпром

Чистая прибыль «Газпрома» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года составила 408,05 млрд руб., что в 1,5 раза меньше результата аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в отчете компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка от продаж	3 209 934	3 064 372	4.8%
Прибыль от продаж	484 301	413 169	7.2%
Прибыль до налогообложения	536 737	780 837	-31.3%
Прибыль за период	408 054	625 405	-34.8%
Прибыль за период, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром»	381 346	607 160	-37.2%

При этом прибыль, относящаяся к акционерам компании, упала в 1,6 раза, до 381,3 млрд руб. Прибыль «Газпрома» до налогообложения уменьшилась на 31,3% до 536,74 млрд руб.

Выручка компании за отчетный период выросла на 4,75% и составила 3,21 трлн руб., прибыль от продаж — 484,3 млрд руб.

Чистый долг «Газпрома» по состоянию на 30 июня 2017 года возрос на 19% с конца прошлого года и достиг 2,92 трлн руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	104 347,7	114 520,8
EBITDA, млн \$	23 243,3	27 342,4
EBIT, млн \$	12 320,2	16 126,3
Pre-tax income, млн \$	15 448,2	18 522,0
Income tax expense, млн \$	3 228,0	3 808,6
Net income, млн \$	11 818,2	14 458,8
EPS, \$	0,8	1,0
EBITDA margin, %	23,2	25,6
EBIT margin, %	14,2	16,5
Net margin, %	12,6	14,5
ROE /чистая прибыль, %	8,8	8,5
Cash and equivalents, млн \$	12 435,2	12 834,8
Total assets, млн \$	269 799,4	305 045,3
Short and long-term debt, млн \$	43 281,2	37 876,3
Net debt, млн \$	30 910,2	31 042,2
Shareholders' equity, млн \$	166 503,9	199 169,7
Capital expenditure CAPEX, млн \$	21 377,2	22 176,5
Free cash flow, млн \$	2 226,0	3 984,3
Depreciation & amortisation, млн \$	9 070,2	10 065,2
P/E	4,2	3,5
EV/EBITDA	3,6	3,1
Equity FCF yield	--	2,3

### Газпром нефть

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром нефть», по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) составила в первом полугодии 2017 года 111 млрд руб., увеличившись на 23,1% по сравнению с первым полугодием 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	475 668	468 606	1,5%	944 274	771 077	22,5%
EBITDA	114 361	103 855	10,1%	218 216	178 985	21,9%



Скорректированная EBITDA	128 013	117 794	8,7%	245 807	203 531	20,8%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром нефть»	49 316	61 953	-20,4%	111 269	90 395	23,1%
Операционный денежный поток	115 973	65 155	78,0%	181 128	145 795	24,2%
Чистый долг/ EBITDA	1,37	1,45	-5,5%	1,37	1,81	-24,3%

Выручка «Газпром нефти» с учетом пошлин (продажи) увеличилась в первом полугодии 2017 года на 22,5% по сравнению с показателем прошлого года — до 944,27 млрд руб. Операционные расходы за отчетный период выросли на 23,4% — до 739,15 млрд руб.

Показатель EBITDA (прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации) за период составил 218,22 млрд руб., что на 21,9% больше, чем в первом полугодии 2016 года. При этом, скорректированный показатель EBITDA увеличился на 20,8% — до 246 млрд руб.

Во 2 квартале 2017 года чистая прибыль компании выросла на 1% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года — до 49,32 млрд руб. Выручка за период возросла на 17,4% до 475,67 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 15,7% и составили 368,71 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 19,7% и составил 114,36 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 780 689,1	1 929 665,4
EBITDA, млн руб.	380 653,1	443 732,1
EBIT, млн руб.	269 059,6	289 495,5
Pre-tax income, млн руб.	312 069,1	329 327,8
Net income, млн руб.	202 114,6	245 378,6
EPS, руб	8 729,4	--
EBITDA margin, %	21,3	--
Total assets, млн руб.	2 754 355,1	2 987 485,2
P/E	4,9	4,3
EV/EBITDA	3,6	3,7
Revenue /sales, млн руб.	1 780 689,1	1 929 665,4

### Лукойл

Чистая прибыль "Лукойла", относящаяся к акционерам компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года выросла по сравнению с аналогичным периодом годом в 1,9 раза и составила 201 млрд руб., следует из отчета компании. Во 2 квартале этот показатель вырос до 138,7 млрд руб. по сравнению с 63 млрд руб. в 1 квартале 2017 года.

(млрд руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка от реализации	1 359,2	1 431,6	-5,1%	2 790,8	2 516,6	10,9%
EBITDA	179,10	207,60	-13,7%	386,7	381,6	1,3%
EBITDA без учета проекта Западная Курна-2	175,20	204,70	-14,4%	379,9	353,2	7,6%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам	138,70	62,30	122,6%	201,0	105,4	90,7%
Капитальные затраты	124,70	130,20	-4,2%	254,9	248,7	2,5%
Свободный денежный поток	81,60	1,40	--	83,0	95,8	-13,4%
Свободный денежный поток до изменения рабочего капитала	43,20	67,10	-35,6%	110,3	108,2	1,9%

Выручка от реализации за январь - июнь увеличилась на 10,9% и составила 2,79 трлн руб. По итогам 2 квартала 2017 года выручка компании снизилась на 5,1% по сравнению с первым кварталом 2017 год

Показатель EBITDA "Лукойла" в первом полугодии вырос на 1,3% и составил 386,7 млрд руб. При этом во 2 квартале 2017 года показатель EBITDA составил 179,1 млрд руб., снизившись на 13,8% по сравнению с 1 кварталом 2017 года.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	91 382,0	97 792,9
EBITDA, млн \$	13 186,9	14 787,1
EBIT, млн \$	7 320,1	8 653,6
Pre-tax income, млн \$	6 980,9	8 412,0
Income tax expense, млн \$	1 401,7	1 768,8
Net income, млн \$	5 703,8	6 845,3
EPS, \$	7,8	9,7
EBITDA margin, %	14,3	15,3
EBIT margin, %	7,6	8,9
Net margin, %	6,2	7,2
ROE /чистая прибыль, %	8,6	10,7
Cash and equivalents, млн \$	3 803,0	4 689,3
Total assets, млн \$	92 342,7	97 702,9
Net debt, млн \$	7 554,5	5 035,5
Shareholders' equity, млн \$	68 287,0	75 200,6
Capital expenditure CAPEX, млн \$	9 313,9	8 773,7
Free cash flow, млн \$	2 560,2	4 726,5
Depreciation & amortisation, млн \$	5 657,8	5 857,8
P/E	6,1	5,3
EV/EBITDA	3,0	2,7
Equity FCF yield	6,6	12,4

### Новатэк

Чистая прибыль «Новатэка», относящаяся к акционерам, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года снизилась по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года в 2,2 раза, до 74,261 млрд руб., говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм,%	6M 2017	6M 2016	Изм,%
Выручка от реализации	128 830	127 388	1,1%	283 458	266 739	6,3%
Операционные расходы	-94 033	-90 019		-203 397	-187 178	
Прибыль от операционной деятельности	35 148	35 638	-1,4%	80 686	151 873	
EBITDA дочерних обществ	43 798	46 276	-5,4%	97 613	97 099	0,5%
EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий	56 072	59 507	-5,8%	124 252	121 643	2,1%
Прибыль до налога на прибыль	14 794	55 335	-73,3%	95 356	195 867	-51,3%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	3 243	45 934	-92,9%	74 261	161 851	-54,1%
Прибыль на акцию нормализованная (в руб.)	11,2	9,81	14,2%	25,89	22,03	17,5%

Общая выручка компании от реализации за отчетный период увеличилась на 6,3% и составила 283,458 млрд руб.

Показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составил 124,252 млрд руб., показав рост на 2,1% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

«Новатэк» отмечает, что рост выручки и EBITDA в первом полугодии 2017 года в основном связан с увеличением объемов реализации природного газа и ростом средних цен на жидкие углеводороды.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	10 147,9	11 177,7
EBITDA, млн \$	3 583,0	4 097,6
EBIT, млн \$	3 144,2	3 633,2
Pre-tax income, млн \$	4 001,4	4 789,6
Income tax expense, млн \$	744,0	874,3
Net income, млн \$	3 209,3	3 857,6
EPS, \$	8,0	9,2
EBITDA margin, %	36,1	37,1
EBIT margin, %	32,6	33,5
Net margin, %	32,8	34,8
ROE /чистая прибыль, %	30,2	27,6
Total assets, млн \$	15 424,0	17 753,6
Short and long-term debt, млн \$	1 760,0	825,7
Net debt, млн \$	875,5	--
Shareholders' equity, млн \$	10 618,5	13 113,5
Capital expenditure CAPEX, млн \$	487,8	573,8
Free cash flow, млн \$	2 667,7	3 085,9
Depreciation & amortisation, млн \$	413,3	457,1
P/E	10,8	9,2
EV/EBITDA	8,6	7,5
Equity FCF yield	8,9	10,4

### Роснефть

Чистая прибыль «Роснефти» по МСФО по итогам первого полугодия 2017 года по сравнению с результатами аналогичного периода прошлого года упала на 19,8% и составила 81 млрд руб. против 101 млрд руб. годом ранее, следует из отчетности компании.

(млрд руб.)	2Q17	1Q17	Изм,%	6М 2017	6М 2016	Изм,%
Выручка от реализации	1 399	1 410	-0,8%	2 809	2 280	23,2%
EBITDA	306	333	-8,1%	639	621	2,9%
Маржа EBITDA	21,2%	22,8%	-1,6 п.п.	22,0%	26,5%	-4,5 п.п.
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Роснефти	68	13	>100%	81	1 011	-19,8%
Маржа чистой прибыли	4,9%	0,9%	4,0 п.п.	2,9%	4,4%	-1,5 п.п.
Капитальные затраты	215	192	12,0%	407	308	32,1%
Свободный денежный поток (руб. экв.)	39	89	-56,2	128	193	-33,7
Операционные затраты, руб./б.н.э.	185	168	10,1%	1 703	160	6,3%

Выручка компании выросла на 23,2% по сравнению с первым полугодием 2016 года и достигла 2,8 трлн руб. Показатель EBITDA по итогам шести месяцев увеличился на 2,9%, до 639 млрд руб. Маржа EBITDA за первое полугодие 2017 года составила 22,0%, что ниже показателя за аналогичный период 2016 года на 4,5 п.п.

Капитальные затраты в I полугодии выросли на 32%, до 407 млрд руб. Свободный денежный поток компании понизился на 34%, до 128 млрд руб. Снижение относительно аналогичного периода

прошлого года обусловлено плановым ростом капитальных затрат по проектам, следует из сообщения компании.

Вместе с тем, согласно отчетности, чистая прибыль "Роснефти" по итогам 2 квартала 2017 года составила 68 млрд руб., увеличившись в 5 раз по отношению к 1 кварталу 2017 года. Выручка за период составила 1,399 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 8,1%, составив 306 млрд руб.

Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,72 в долларовом выражении. Компания сохраняет комфортный уровень долга и значительный запас доступной ликвидности.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	5 939 927,2	7 184 880,9
EBITDA, млн руб.	1 347 542,5	1 694 258,6
EBIT, млн руб.	804 974,4	--
Pre-tax income, млн руб.	618 103,1	839 046,6
Income tax expense, млн руб.	154 813,7	207 112,5
Net income, млн руб.	354 640,7	593 491,1
EPS, руб	37,6	54,6
EBITDA margin, %	22,2	22,4
Net margin, %	7,2	--
ROE /чистая прибыль, %	15,4	--
Total assets, млн руб.	9 862 975,0	10 899 596,3
Short and long-term debt, млн руб.	2 276 857,2	--
Net debt, млн руб.	3 273 589,8	3 076 557,9
Shareholders' equity, млн руб.	3 396 978,8	4 121 840,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	934 108,8	1 018 931,5
P/E	11,3	6,3
EV/EBITDA	5,1	4,0
Equity FCF yield	7,1	10,2

### Сургутнефтегаз

Чистая прибыль «Сургутнефтегаза» приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), в первом полугодии 2017 года составила 89,03 млрд руб. против убытка в 103,8 млрд руб. в аналогичном периоде годом ранее. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Прибыль от продаж	638 807	561 763	13.7%
Выручка от реализации	547 934	482 528	13.6%
Операционные доходы	122 636	129 830	-5.5%
Валовая прибыль	496 528	440 692	12.7%
Чистая прибыль	89 029	-103 797	--

Выручка от реализации за первое полугодие 2017 года увеличилась на 13,6% - до 547,9 млрд руб., в том числе выручка от реализации нефти увеличилась по сравнению с первым полугодием 2016 года на 9,5%, до 326,9 млрд руб.

Операционная прибыль компании за период снизилась на 5,6% - до 122,6 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 111,8 млрд руб. против 121 млрд руб. убытка в первом полугодии 2016 года.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 192 329,5	1 336 729,9
EBITDA, млн руб.	305 987,1	313 946,0
EBIT, млн руб.	216 380,2	203 303,4
Pre-tax income, млн руб.	241 251,6	384 625,4
Income tax expense, млн руб.	34 684,2	--
Net income, млн руб.	188 861,6	293 062,1
EPS, руб	5,6	5,5
EBITDA margin, %	26,3	24,7
EBIT margin, %	18,9	17,2
Net margin, %	20,4	20,0
ROE /чистая прибыль, %	7,5	--
Cash and equivalents, млн руб.	1 011 930,0	--
Total assets, млн руб.	3 808 574,6	3 797 574,5
Shareholders' equity, млн руб.	3 351 214,3	--
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	198 941,1	--
Free cash flow, млн руб.	73 702,6	--
P/E	7,1	4,5
EV/EBITDA	3,0	3,5
Equity FCF yield	5,7	--

## Татнефть

Чистая прибыль акционеров группы ПАО «Татнефть» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года снизилась до 26,150 млрд руб. по сравнению с 35,590 млрд руб. чистой прибыли, полученной в 1 квартале 2017 года. При этом, чистая прибыль за первое полугодие 2017 года составила 61,740 млрд руб., что на 27,3% больше, чем за соответствующий период 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка от реализации	152 260	166 445	-8,5%	318 705	267 844	19,0%
Прибыль акционеров Группы (млн руб.)	26 150	35 590	-26,5%	61 740	48 514	27,3%
EBITDA	38 724	51 954	-25,5%	90 678	75 907	20,0%
Свободный денежный поток	20 796	18 878	10,2%	39 674	26 222	51,3%
Чистый долг	-36 256	-20 136	80,1%	-36 256	-25 150	44,2%
Добыча нефти Группой (тыс. тонн)	7 165	7 216	-0,7%	14 381	13 908	3,4%

Консолидированная выручка от реализации и прочие доходы от небанковской деятельности за вычетом экспортных пошлин и акцизов за 2 квартал 2017 года выросла на 3,7%, до 152,26 млрд руб. (\$2,664 млрд) по сравнению с 148,86 млрд руб. (\$1,229 млрд) за аналогичный период 2016 года. По итогам первого полугодия 2017 года выручка группы увеличилась на 19%, до 318,71 млрд руб.

Показатель EBITDA группы по итогам 2 квартала 2017 года снизился на 25,5% в квартальном выражении, составив 38,724 млрд руб., при этом, в первом полугодии 2017 года показатель увеличился к аналогичному периоду прошлого года на 20% и составил 90,678 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	670 224,0	745 401,3
EBITDA, млн руб.	172 928,9	199 317,9

EBIT, млн руб.	154 112,1	180 255,6
Pre-tax income, млн руб.	152 100,4	182 440,4
Income tax expense, млн руб.	29 349,6	36 210,0
Net income, млн руб.	116 177,0	136 667,7
EPS, руб	46,8	56,6
EBITDA margin, %	26,8	27,8
EBIT margin, %	22,4	24,2
Net margin, %	17,5	18,6
ROE /чистая прибыль, %	16,0	--
Total assets, млн руб.	988 751,9	1 136 122,2
Shareholders' equity, млн руб.	749 589,5	--
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	114 790,1	--
Free cash flow, млн руб.	17 400,9	--
Depreciation & amortisation, млн руб.	23 990,6	--
P/E	12,2	11,9
EV/EBITDA	4,2	4,0
Equity FCF yield	3,8	3,1

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ, КРОМЕ ТЭК

### АЛРОСА

Чистая прибыль крупнейшей российской алмазодобывающей компании «Алроса» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,8 раза и составила 48,9 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка от продаж	70 737	84 813	-17,00%	155 550	186 667	-17,00%
EBITDA	37 647	35 153	7,00%	72 800	111 304	-35,00%
Маржа EBITDA	53,00%	41,00%	12 п.п.	47,0%	60,0%	-13 п.п.
Прибыль за период	25 168	23 742	6,00%	48 910	90 385	-46,00%
Маржа чистой прибыли	36,00%	28,00%	8 п.п.	31,00%	48,00%	-17 п.п.
Общий долг	103 202	98 627	5,00%	103 202	174 371	-41,00%
Чистый долг	41 207	58 018	-29,00%	41 207	153 542	-73,00%
Чистый долг /EBITDA	0,3x	0,4x	--	0,3x	1,0x	--

Выручка компании в отчетном периоде снизилась на 17%, до 155,6 млрд руб. Показатель EBITDA понизился на 35%, до 72,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 47% против 60% в первом полугодии 2016 года.

При этом во 2 квартале компания увеличила чистую прибыль на 6% по сравнению с предыдущим кварталом, до 25,17 млрд руб., показатель EBITDA - на 7%, до 37,64 млрд руб. Выручка снизилась на 17%, до 70,74 млрд руб.

Чистый долг АК «Алроса» к концу первого полугодия сократился на 73% и составил 41,2 млрд руб., общий долг компании составил 103,2 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,3x против 1x годом ранее.

Производственный план компании на 2017 год сохраняется на ранее утвержденном уровне — 39,2 млн карат.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	299 784,5	314 812,3
EBITDA, млн руб.	152 737,5	160 669,3
EBIT, млн руб.	--	118 673,7
Pre-tax income, млн руб.	131 229,3	122 226,8
Income tax expense, млн руб.	26 789,5	24 958,4
Net income, млн руб.	106 299,1	105 368,2
EPS, руб	15,1	14,8
EBITDA margin, %	52,2	51,2
Net margin, %	34,4	32,6
ROE /чистая прибыль, %	41,0	32,6
Total assets, млн руб.	499 620,3	535 357,0
Short and long-term debt, млн руб.	104 303,0	122 986,3
Net debt, млн руб.	37 506,2	--
Shareholders' equity, млн руб.	304 334,0	342 476,8
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	--	25 666,2
Free cash flow, млн руб.	79 896,6	96 109,8
Depreciation & amortisation, млн руб.	23 246,4	--
P/E	5,9	6,1
EV/EBITDA	4,5	4,1

## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уралкалий

Чистая прибыль ПАО «Уралкалий» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года снизилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$451 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	1 388	1 075	29%
Чистая выручка	1 095	892	23%
EBITDA	673	611	10%
Рентабельность по EBITDA	61%	69%	-8.0 п.п.
Положительные курсовые разницы и прибыль от переоценки свопов	164	729	-78%
Чистая прибыль	451	935	-52%
Средняя экспортная цена на калий, FCA (\$)	167	188	-11%
Производство хлористого калия (млн тонн)	6	5,1	--

Выручка компании по итогам первого полугодия 2017 года выросла по сравнению с первым полугодием 2016 года на 29% и составила \$1,388 млрд. Чистая выручка выросла на 23% и составила \$1,095 млрд.

Показатель EBITDA в отчетном периоде увеличился до \$673 млн, что на 10% выше, чем в первом полугодии 2016 года. Рентабельность по EBITDA составила 61% против 69% годом ранее.

Денежная себестоимость реализованной продукции выросла с \$32 до \$39,7 за тонну, в основном, за счет укрепления рубля на 17%; в рублевом эквиваленте рост составил всего 3%.



Чистая задолженность Компании по состоянию на конец июня 2017 года составила \$5,512 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA за последние 12 месяцев составило 4,43х, средняя ставка по кредитному портфелю за первые 6 месяцев 2017 года - 4,4%.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	2 463,8	2 451,8
EBITDA, млн \$	1 396,2	1 441,7
EBIT, млн \$	1 020,2	938,0
Pre-tax income, млн \$	850,8	913,7
Income tax expense, млн \$	155,2	168,3
Net income, млн \$	647,0	640,2
EPS, \$	0,2	0,2
EBITDA margin, %	54,6	55,8
Total assets, млн \$	8 256,8	8 061,3
Depreciation & amortisation, млн \$	286,5	329,3
P/E	10,7	--
EV/EBITDA	9,9	--

### ФосАгро

Чистая прибыль «ФосАгро» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам первого полугодия 2017 года упала в 2,3 раза и составила 13,732 млрд руб., следует из сообщения компании. Вместе с тем, чистая прибыль во 2 квартале 2017 года сократилась до 1,469 млрд руб. против чистой прибыли в размере 13,483 млрд руб. годом ранее.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	44 723	45 976	-3%	89 121	102 049	-13%
EBITDA	12 212	16 306	-25%	24 887	41 555	-40%
Рентабельность EBITDA	27%	35%	-8 п.п.	28%	41%	-13 п.п.
Чистая прибыль	1 469	13 483	-89%	13 732	36 114	-62%
Скорректированная чистая прибыль	6 081	9 071	-33%	11 719	24 835	-53%

Выручка «ФосАгро» за 2 квартал сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 3% до 44,723 млрд руб. (\$783 млн). По итогам первого полугодия 2017 года выручка понизилась на 13%, до 89,121 млрд руб.

EBITDA во 2 квартале 2017 года сократилась на 25%, по сравнению со 2 кварталом 2016 года, до 12,212 млрд руб. (\$214 млн), в то время как рентабельность по EBITDA за период сократилась на 8 п.п. до 27% по сравнению с 35% годом ранее. Показатель EBITDA в первом полугодии 2017 года составил 24,887 млрд руб., что на 40% ниже, чем за аналогичный период прошлого года.

Общий долг «ФосАгро» (учитывая обязательства по финансовому лизингу) по состоянию на 30 июня 2017 года незначительно вырос на 4% квартал к кварталу до 119 млрд руб. (\$2 млрд) в основном в результате ослабления курса рубля в июне.

Чистый долг «ФосАгро» по состоянию на 30 июня 2017 года составил 110 млрд руб. (\$1,9 млрд).

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	110 953,3	118 031,9
EBITDA, млн руб.	40 726,1	45 370,0
EBIT, млн руб.	35 082,0	40 973,9



Net income, млн руб.	23 970,9	27 840,2
EPS, руб	57,1	71,7
EBITDA margin, %	36,6	36,2
ROE /чистая прибыль, %	35,7	35,7
Net debt, млн руб.	57 627,9	48 118,5
P/E	8,1	--
EV/EBITDA	6,0	8,6
Equity FCF yield	6,4	6,1

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Интер РАО ЕЭС

Чистая прибыль ПАО «Интер РАО» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года упала до 29,9 млрд руб. против 62,0 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Скорректированная чистая прибыль составила 31,8 млрд руб., увеличившись на 19,7%. Об этом говорится в сообщении компании.

(млрд руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	437,3	420,4	4,0%
Операционные расходы	412,0	388,3	6,1%
Скорректированные операционные расходы	409,7	392,7	4,3%
Операционная прибыль	28,5	67,9	-58,0%
Скорректированная операционная прибыль	30,9	31,6	-2,3%
Чистая прибыль	29,9	62,0	-51,7%
Скорректированная чистая прибыль	31,8	26,6	19,7%
EBITDA	47,4	53,7	-11,8%
Скорректированная EBITDA	47,4	51,3	-7,7%
Чистый долг	-94,2	-78,2	20,5%

Выручка группы в первом полугодии 2017 года выросла на 4,0% (16,9 млрд руб.) и составила 437,3 млрд руб.

Операционные расходы возросли по сравнению с сопоставимым периодом на 23,7 млрд руб. (6,1%) и составили 412,0 млрд руб. При этом скорректированные на эффекты от признания/восстановления обесценения основных средств расходы увеличились на 4,3% и составили 409,7 млрд руб., что сопоставимо с динамикой выручки.

Показатель EBITDA составил 47,4 млрд рублей, уменьшившись на 11,8%. При этом снижение показателя EBITDA с учетом его корректировки на эффекты выбывших из периметра группы активов в Армении и Грузии, а также реклассификацию актива в Казахстане составило 7,7%.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	889 256,8	927 333,8
EBITDA, млн руб.	89 643,0	97 546,8
Net income, млн руб.	55 633,5	63 029,8
EPS, руб.	0,6	0,7
P/E	5,7	5,7
EV/EBITDA	2,4	1,6

## Энел Россия

Чистая прибыль «Энел Россия» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) выросла в первом полугодии 2017 года по сравнению с показателем за аналогичный период прошедшего года в 5 раз - до 4,308 млрд руб., говорится в отчете компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	34 822	33 170	5,0%
EBITDA	8 689	6 041	43,8%
EBITDA margin (%)	25	18,2	6,8
EBIT	6 935	4 363	59,0%
Чистая прибыль	4 300	787	5 раз
Чистый долг на конец периода	21 239	20 348	4,4%
Чистый долг/EBITDA	1,3	1,1	0,2

Консолидированная выручка компании в отчетном периоде увеличилась на 5,0% и составила 34,822 млрд руб. по сравнению с выручкой в размере 33,170 млрд руб. годом ранее.

Показатель EBITDA вырос на 43,8% - до 8,689 млрд руб., EBIT (прибыль до вычета процентов и налогов) - на 59%, достигнув 6,935 млрд руб.

Рентабельность EBITDA в первом полугодии 2017 года составила 25% против 18,2% годом ранее. Соотношение чистый долг/EBITDA в январе - июне 2017 года увеличилось до показателя 1,3 против 1,1 годом ранее. Чистый долг «Энел Россия» на конец первого полугодия вырос до 21,239 млрд руб. с 20,348 млрд руб. на начало 2017 года.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	75 579,4	77 087,8
EBITDA, млн руб.	16 364,2	16 265,6
EBIT, млн руб.	12 853,3	--
Pre-tax income, млн руб.	8 893,7	9 045,0
Net income, млн руб.	7 405,4	7 596,8
EPS, руб.	0,2	0,2
EBITDA margin, %	21,2	20,9
Total assets, млн руб.	87 545,0	88 048,0
Net debt, млн руб.	16 767,3	--
P/E	5,4	5,1
EV/EBITDA	3,6	3,5

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Evraz plc

Чистая прибыль Evraz по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года выросла по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года более чем в 12 раз — до \$86 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	5 106	3 543	44,1%
Себестоимость реализованной продукции	-3 613	905	--
Валовая прибыль	1 493	905	65%

EBITDA, %	1 152	577	99,7%
Рентабельность по EBITDA, %	22,6%	16,3%	6,3 п.п.
Прибыль от основной деятельности	831	333	149,5%
Чистая прибыль	86	7	

Консолидированная выручка компании в первом полугодии выросла на 44,1% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года — до \$5,106 млрд.

Показатель EBITDA за отчетный период достиг \$1,152 млрд, что на 99,7% выше, чем в первом полугодии 2016 года, когда этот показатель составил \$577 млн. Рентабельность по EBITDA составила 22,6% против 16,3% в первом полугодии 2016года.

Чистый долг компании сократился на 10,8% и составил \$4,284 млрд, общий долг уменьшился на 6,6% — до ;5,569 млрд.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	9 379,0	8 631,2
Gross profit, млн \$	3 360,2	2 021,3
EBITDA, млн \$	2 117,7	1 397,8
EBIT, млн \$	1 668,0	836,0
Pre-tax income, млн \$	1 256,0	255,0
Income tax expense, млн \$	276,2	124,7
Net income, млн \$	895,8	346,4
EPS, \$	0,6	0,2
EBITDA margin, %	21,8	17,8
EBIT margin, %	47,0	11,1
Net margin, %	9,2	6,8
ROE /чистая прибыль, %	73,8	34,9
Cash and equivalents, млн \$	1 999,8	1 823,0
Total assets, млн \$	9 793,0	9 544,0
Short and long-term debt, млн \$	5 708,3	--
Net debt, млн \$	3 982,0	3 712,8
Shareholders' equity, млн \$	1 357,0	1 679,5
Capital expenditure CAPEX, млн \$	523,4	557,8
Free cash flow, млн \$	826,0	353,5
Depreciation & amortisation, млн \$	568,0	--
P/E	4,9	8,0
EV/EBITDA	3,9	4,8
Equity FCF yield	23,0	7,9

### ММК

Чистая прибыль «Магнитогорского металлургического комбината» (ОАО «ММК») по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года выросла на 10,8%, до \$538 млн. Вместе с тем, чистая прибыль компании по итогам 2 квартала выросла к уровню прошлого квартала более чем на 23,2% и составила \$297 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$ )	2Q17	1Q17	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	1 926	1 660	16,0%	3 586	2 602	37,8%
Себестоимость товарной продукции	-1 389	-1 171	18,6%	-2 560	-1 814	41,1%
Операционная прибыль	299	319	-6,3%	618	624	-1,0%

EBITDA, в т.ч.	455	452	0,7%	907	702	29,2%
Маржа EBITDA	23,6%	27,2%	-3,6 п.п,	25,3%	26,9%	-1,6 п.п,
Прибыль/убыток за период	297	241	23,2%	538	486	10,7%
Свободный денежный поток	203,0	15,0	x13,5	218,0	329,0	-33,7%

Выручка группы ММК в первом полугодии увеличилась на 37,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$2,602 млрд. Такая динамика связана с ростом средних цен реализации товарной металлопродукции (на \$181 на тонну или 47,2%) и укреплением курса рубля, следует из сообщения компании.

Показатель EBITDA (скорректированный на результат от продажи пакета акций FMG в 2016 году) увеличился к уровню прошлого года на 29,2% - до \$702 млн, обеспечив маржу на уровне 25,3%. За второй квартал 2017 года показатель EBITDA составила \$455 млн, увеличившись на 0,7% к уровню прошлого квартала, обеспечив маржу EBITDA на уровне 23,6%.

По итогам 2 квартала 2017 года чистый долг группы ММК составил \$239 млн, обеспечивая показатель Чистый долг/EBITDA на уровне 0,12х.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	6 358,4	5 959,0
EBITDA, млн \$	1 751,4	1 623,6
EBIT, млн \$	1 276,6	1 157,8
Pre-tax income, млн \$	1 243,7	1 084,3
Income tax expense, млн \$	250,0	217,0
Net income, млн \$	991,4	912,6
EPS, \$	0,9	0,8
EBITDA margin, %	28,9	28,1
EBIT margin, %	19,7	18,8
Net margin, %	15,5	15,1
ROE /чистая прибыль, %	20,9	18,8
Cash and equivalents, млн \$	992,0	1 133,7
Total assets, млн \$	6 672,8	6 928,4
Net debt, млн \$	172,0	136,7
Shareholders' equity, млн \$	4 587,0	4 932,0
Capital expenditure CAPEX, млн \$	523,8	525,5
Free cash flow, млн \$	956,2	913,5
Depreciation & amortisation, млн \$	518,7	501,0
P/E	5,7	5,9
EV/EBITDA	3,2	3,2

### НЛМК

Чистая прибыль группы НЛМК (ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» и его дочерние общества) по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года выросла в 2,8 раза по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, до \$665 млн, следует из сообщения компании.

(тыс. т/млн \$)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Продажи металлопродукции	4 194	3 944	6%	7 833	8 070	-2%
Выручка	2 544	1 869	36%	4 699	3 446	36%
EBITDA	603	460	31%	1 221	749	63%

Рентабельность EBITDA	24,0%	25,0%	-1 п.п.	26,0%	22,0%	4 п.п.
Прибыль за период	342	186	84%	665	241	2,8х
Свободный денежный поток	325	160	2х	533	432	23%
Чистый долг	1 045	1 244	-16%	1 045	1 244	-16%
Чистый долг/EBITDA	0,43х	0,79х		0,43х	0,79х	

Выручка группы в отчетном периоде увеличилась на 36% и достигла \$4,699 млрд, показатель EBITDA увеличился на 63%, до \$1,221 млрд, рентабельность по EBITDA возросла до 26% с 22% в первом полугодии 2016 года.

Во 2 квартале 2017 года чистая прибыль группы НЛМК составила \$342 млн, что на 84% выше аналогичного периода прошлого года. Выручка во 2 квартале выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$4,699 млрд. Показатель EBITDA за отчетный период вырос на 31% по сравнению со 2 кварталом 2016 года, до \$603 млн.

В результате роста операционных поступлений, свободный денежный поток группы - до \$325 млн. Чистый долг компании на 30 июня 2017 года составил \$1,045 млрд, соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,43х.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	8 539,6	8 240,5
Gross profit, млн \$	3 033,3	2 640,6
EBITDA, млн \$	2 217,4	2 018,3
EBIT, млн \$	1 758,5	1 528,5
Pre-tax income, млн \$	1 658,1	1 405,5
Income tax expense, млн \$	387,7	319,0
Net income, млн \$	1 327,2	1 170,9
EPS, \$	1,7	1,5
Gross margin, %	33,4	33,7
EBITDA margin, %	25,3	24,7
EBIT margin, %	18,9	17,3
Net margin, %	14,4	13,5
ROE /чистая прибыль, %	18,7	16,7
Cash and equivalents, млн \$	1 614,0	1 916,4
Total assets, млн \$	9 355,7	9 477,4
Short and long-term debt, млн \$	2 466,3	2 282,7
Net debt, млн \$	558,8	318,2
Shareholders' equity, млн \$	6 179,6	6 469,6
Capital expenditure CAPEX, млн \$	595,5	587,2
Free cash flow, млн \$	1 168,2	1 440,5
Depreciation & amortisation, млн \$	500,8	521,8
P/E	7,8	9,2
EV/EBITDA	4,7	5,2
Equity FCF yield	10,0	10,5

### ГМК Норильский никель

Чистая прибыль ГМК «Норильский никель» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года упала на 30%, до \$915 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка	4 248	3 843	11%
EBITDA	1 744	1 795	-3%
Рентабельность по EBITDA, %	41%	47%	-6 п.п.
Чистая прибыль	915	1304	-30%
Капитальные затраты	699	706	-1%
Свободный денежный	512	619	-17%
Чистый оборотный капитал	805	443	82%
Чистый долг	5 598	4 551	23%
Чистый долг/12M EBITDA	1,5x	1,2x	0,3x
Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США)	7,4	4,2	76%

Консолидированная выручка «ГМК «Норильский никель» в отчетном периоде увеличилась на 11% и составила \$4,248 млрд против прибыли в размере \$3,843 млрд за аналогичный период прошлого года.

Показатель EBITDA за первое полугодие сократился на 3%, до \$1,744 млрд. Уровень рентабельности по EBITDA составил 41% против 47% за аналогичный период 2016 года, что по-прежнему является одним из самых высоких показателей в мировой горно-металлургической отрасли, следует из отчетности компании.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	8 483,7	9 730,1
Gross profit, млн \$	3 926,6	4 786,5
EBITDA, млн \$	3 757,4	4 537,8
EBIT, млн \$	3 186,8	3 935,9
Pre-tax income, млн \$	2 654,3	3 322,2
Income tax expense, млн \$	583,7	729,3
Net income, млн \$	2 148,3	2 631,5
EPS, \$	4,7	4,3
EBITDA margin, %	44,6	47,2
EBIT margin, %	36,5	39,6
Net margin, %	26,4	28,1
ROE /чистая прибыль, %	65,0	70,0
Cash and equivalents, млн \$	1 821,8	1 415,2
Total assets, млн \$	14 962,2	16 129,4
Short and long-term debt, млн \$	9 009,0	--
Net debt, млн \$	6 529,5	7 147,0
Shareholders' equity, млн \$	3 362,1	4 077,0
Capital expenditure CAPEX, млн \$	1 910,7	1 838,5
Free cash flow, млн \$	810,6	1 687,0
Depreciation & amortisation, млн \$	601,7	663,3
P/E	11,1	9,0
EV/EBITDA	8,0	6,8
Equity FCF yield	3,5	6,2

Чистая прибыль "РУСАЛа" по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за январь-июнь 2017 года возросла в 1,8 раза до \$470 млн против \$261 млн за аналогичный период 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка	2 467	1 982	24,5%	4 764	3 896	22,3%
Себестоимость реализации	-1 790	-1 507	18,8%	-1 507	-3 053	-50,6%
Валовая прибыль	677	475	42,5%	1,286	843	-99,8%
Скорректированная EBITDA	510	344	48,3%	985	656	50,2%
маржа (% от выручки)	20,7%	17,4%	3,3 п.п.	20,7%	16,8%	3,9 п.п.
Прибыль за период	283	135	109,6%	470	261	80,1%
маржа (% от выручки)	11,5%	6,8%	4,7 п.п.	9,9%	6,7%	3,2 п.п.
Скорректированная чистая прибыль за период	202	40		465	67	
маржа (% от выручки)	8,2%	2,0%	6,2 п.п.	9,8%	1,7%	8,1 п.п.
Нормализованная чистая прибыль	252	276	-8,7%	686	425	61,4%

При этом скорректированная чистая прибыль и нормализованная чистая прибыль РУСАЛа в первом полугодии 2017 года составила \$465 млн и \$686 млн соответственно по сравнению с \$67 млн и \$425 млн в первом полугодии 2016 года.

Выручка РУСАЛа за первое полугодие 2017 года увеличилась на 22,3% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, достигнув \$4,764 млрд, при этом выручка во 2 квартал 2017 года выросла в квартальном исчислении на 24,5%, до \$2,467 млрд.

Скорректированный показатель EBITDA во 2 квартале текущего года составил \$510 млн, увеличившись на 35% по сравнению с предыдущим кварталом, при этом в первом полугодии 2017 года этот показатель составил \$985 млн.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	8 797,8	9 151,4
Gross profit, млн \$	1 814,5	2 258,3
EBITDA, млн \$	1 648,0	1 746,4
EBIT, млн \$	1 075,0	1 482,0
Pre-tax income, млн \$	1 078,8	1 589,0
Income tax expense, млн \$	165,2	236,3
Net income, млн \$	985,6	1 333,8
EPS, \$	0,1	0,1
EBITDA margin, %	16,8	19,6
EBIT margin, %	10,2	13,1
Net margin, %	9,8	14,2
ROE /чистая прибыль, %	29,6	28,4
Cash and equivalents, млн \$	876,4	1 402,2
Total assets, млн \$	14 457,4	15 590,5
Net debt, млн \$	7 729,0	6 944,5
Shareholders' equity, млн \$	3 376,5	4 624,0
Capital expenditure CAPEX, млн \$	542,5	582,0
P/E	8,5	7,0
EV/EBITDA	7,5	6,8
Equity FCF yield	8,3	9,8

Чистая прибыль ПАО «Северсталь» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года упала на 43,6% и составила \$495 млн. Об этом говорится в сообщении компании. Между тем выручка компании за первые шесть месяцев выросла на 38,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и достигла \$3,698 млн.

(млн \$)	2Q17	1Q17	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	1 931	1 767	9,3%	3 698	2 677	38,1%
EBITDA	629	578	8,8%	1,207	799	51,1%
Рентабельность EBITDA, %	32,6%	32,7%	-0,1 п.п.	32,6%	29,8%	2,8 п.п.
Прибыль от операционной деятельности	528	476	10,90%	1,004	624	61%
Операционная рентабельность, %	27,3%	26,9%	0,4 п.п.	27,1%	23,3%	3,8 п.п.
Свободный денежный поток	382	70	Н.д.	452	310	45,80%
Чистая прибыль	136	359	-62,1%	495	878	-43,6%
Базовая прибыль на акцию	0,17	0,44	-61,4%	0,61	1,08	-43,5%

Показатель EBITDA по группе за отчетный период увеличился на 51,1% и составил \$1,207 млн, рентабельность по EBITDA выросла на 2,8 п.п. до уровня 32,6%, и остается одним из самых высоких показателей в отрасли.

Вместе с тем, согласно отчетности компании, чистая прибыль по итогам 2 квартале 2017 года снизилась на 62,1% по сравнению с предыдущим кварталом, с \$359 млн до \$136 млн. Выручка группы увеличилась на 9,3% по сравнению с предыдущим кварталом и составила \$1,931 млн.

Общий долг «Северстали» на конец 2 квартала практически не изменился, снизившись на 0,2%, до \$2,722 млн. Чистый долг увеличился на 4,9%, до \$827 млн.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	6 793,6	6 701,1
Gross profit, млн \$	2 609,0	2 330,6
EBITDA, млн \$	2 091,3	1 949,7
EBIT, млн \$	1 695,8	1 514,5
Pre-tax income, млн \$	1 481,8	1 047,0
Income tax expense, млн \$	302,2	215,0
Net income, млн \$	1 306,0	1 172,1
EPS, \$	4,7	1,1
EBITDA margin, %	29,7	28,9
EBIT margin, %	23,7	22,6
Net margin, %	16,6	15,8
ROE /чистая прибыль, %	41,1	35,6
Cash and equivalents, млн \$	1 254,2	1 286,7
Total assets, млн \$	6 629,1	7 004,4
Short and long-term debt, млн \$	1 952,1	1 951,8
Net debt, млн \$	693,2	465,0
Shareholders' equity, млн \$	3 063,3	3 260,6
Capital expenditure CAPEX, млн \$	613,5	629,0
Free cash flow, млн \$	1 022,2	873,5
P/E	8,2	10,3
EV/EBITDA	5,2	5,7
Equity FCF yield	8,7	9,9



## Veon Ltd

Чистый убыток Veon Ltd (Vimpelcom Limited), относящаяся к акционерам, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года составил \$278 млн против чистой прибыли в размере \$137 млн в аналогичном периоде 2016 года, следует из отчета компании.

(млн \$)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Total revenue	2 417	2 153	12,3%	4,698	4,170	12,70%
Service revenue	2 331	2 086	11,8%	4,533	4,033	12,40%
EBITDA	931	795	17,1%	1,792	1,553	15,30%
EBITDA margin (%)	38,5%	37,0%	1,6 п.п.	38,1%	37,3%	0,9 п.п.
EBIT	389	283	37,6%	734	587	25,1%
Profit/(loss) for the period attributable to VEON shareholders	-278	137	n,m	-283	326	n,m
Net debt	8 403	6 575	27,8%			
Net debt/LTM EBITDA underlying	2,2	1,8				

При этом выручка VEON за отчетный период выросла на 12,3% и достигла \$2,417 млрд. Выручка оператора от услуг мобильной и фиксированной связи составила во 2 квартале \$2,331 млрд, что на 11,8% выше аналогичного показателя 2016 года. Выручка от передачи данных выросла до \$465 млн.

Показатель EBITDA по итогам второго квартала достиг \$931 млн, что на 17,1% выше аналогичного показателя в 2016 году. Маржа по EBITDA составила 38,5% против 37,0% годом ранее. Свободный денежный поток вырос на 20,6%, до \$293 млн.

Чистый долг компании в отчетном периоде вырос на 27,8% и составил \$8,403 млрд.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	9 436,0	9 604,5
EBITDA, млн \$	3 607,8	3 652,2
EBIT, млн \$	1 582,7	1 644,7
Pre-tax income, млн \$	772,2	996,0
Income tax expense, млн \$	477,5	518,7
Net income, млн \$	352,8	357,0
EPS, \$	0,1	0,2
EBITDA margin, %	39,1	38,7
EBIT margin, %	17,3	--
Total assets, млн \$	20 496,2	19 989,2
Net debt, млн \$	7 042,7	6 662,0
Shareholders' equity, млн \$	6 614,3	6 378,3
Capital expenditure CAPEX, млн \$	1 711,0	1 693,0
Free cash flow, млн \$	803,0	916,2
Depreciation & amortisation, млн \$	1 998,3	1 992,7
P/E	18,6	--
EV/EBITDA	3,0	3,0
Equity FCF yield	9,7	--

Убыток «Мегафона», приходящийся на собственников компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года составил 6,4 млрд руб. против 16,1 млрд руб. прибыли годом ранее. При этом, как следует из отчета компании, скорректированный показатель чистой прибыли в январе - июне снизился на 41,8%, до 9,4 млрд руб.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	77 955	78 723	-1,0%	152 449	153 873	-0,9%
Услуги мобильной связи	65 290	65 305	0,0%	128 004	129 863	-1,4%
Услуги фиксированной связи	6 483	6 309	2,8%	12 560	12 316	2,0%
Продажа оборудования и аксессуаров	6 182	7 109	-13,0%	11 885	11 694	1,6%
OIBDA	30 615	29 554	3,6%	59 646	59 801	-0,3%
Рентабельность OIBDA	39,3%	37,5%	1,8 п.п.	39,1%	38,9%	0,2 п.п.
Скорректированная чистая прибыль	5 521	7 234	-23,7%	9 361	16 071	-41,8%
Скорректированная рентабельность чистой прибыли	7,1%	9,2%	-2,1 п.п.	6,1%	10,4%	-4,3 п.п.
CAPEX	13 139	12 893	1,9%	21 286	27 191	-21,7%
CAPEX /Выручка	16,9%	16,4%	0,4 п.п.	14,0%	17,7%	-3,7 п.п.

Консолидированная выручка компании в первом полугодии выросла на 13,9% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 175,9 млрд руб. Выручка «Мегафона» в телеком-сегменте (без учета показателей Mail.ru Group, результаты которого «Мегафон» консолидирует с начала 2017 года) в первом полугодии снизилась на 0,9%, составив 152,4 млрд руб.

Вместе с тем, выручка от услуг мобильной связи группы снизилась на 1,4%, до 128 млрд руб, от передачи данных - выросла на 3,7%, до 42,8 млрд руб.

Тем временем OIBDA за первое полугодие в телеком-сегменте снизилась на 0,3% и составила 59,6 млрд руб, рентабельность по показателю выросла до 39,1% с 38,9% годом ранее.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	334 356,0	340 707,7
EBITDA, млн руб.	128 268,8	133 007,5
EBIT, млн руб.	67 393,2	69 741,8
Pre-tax income, млн руб.	51 367,2	53 374,0
Income tax expense, млн руб.	12 289,7	12 189,7
Net income, млн руб.	35 507,7	38 439,8
EPS, руб.	58,2	63,9
EBITDA margin, %	37,9	38,6
EBIT margin, %	20,0	20,5
Net margin, %	11,1	12,2
ROE /чистая прибыль, %	26,8	27,6
Cash and equivalents, млн руб.	16 928,7	10 501,7
Total assets, млн руб.	495 434,2	496 188,8
Net debt, млн руб.	218 003,8	219 728,0
Shareholders' equity, млн руб.	128 066,4	133 793,4
Free cash flow, млн руб.	33 392,0	38 208,3
P/E	11,1	10,1
EV/EBITDA	5,2	4,8
Equity FCF yield	7,9	9,4

Чистая прибыль Группы МТС по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам 2 квартала 2017 года возросла в 1,6 раза до 14,7 млрд руб. с 9,1 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Ключевым фактором роста чистой прибыли стало увеличение показателя OIBDA в годовом исчислении, следует из сообщения компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %
Выручка	106,8	106,1	0,7%
в том числе: Россия	99,0	97,4	1,6%
OIBDA	44,0	40,7	8,2%
в том числе: Россия	42,1	39,7	6,0%
Капитальные затраты	15,3	21,3	-28,1%
Чистая прибыль	14,7	9,1	62,6%
Маржа по чистой прибыли, %	13,8%	8,5%	5,3 п.п.

Выручка группы увеличилась на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 106,8 млрд руб., что обусловлено увеличением пользования услугами голосовой связи и передачи данных на российском рынке.

Показатель OIBDA за период вырос на 8,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 44,0 млрд руб. Показатель маржи OIBDA группы составил 41,2%.

Во 2 квартале 2017 года капитальные затраты МТС сократились на 28,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 15,3 миллиарда рублей. Доля капитальных затрат в выручке от продаж компании составила 14,3%.

По состоянию на 30 июня 2017 года свободный денежный поток компании составил 40,6 млрд руб. против 24 млрд рублей годом ранее. Такое увеличение в годовом исчислении в значительной степени объясняется общим снижением капитальных затрат.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	442 796,8	452 519,8
EBITDA, млн руб.	174 169,8	179 551,4
EBIT, млн руб.	91 143,0	97 134,0
Pre-tax income, млн руб.	71 431,8	61 388,0
Income tax expense, млн руб.	16 240,2	17 607,2
Net income, млн руб.	55 914,6	62 121,2
EPS, руб.	55,2	60,8
EBITDA margin, %	39,4	39,8
EBIT margin, %	20,6	21,4
Net margin, %	12,3	13,4
ROE /чистая прибыль, %	36,1	32,2
Total assets, млн руб.	573 027,0	572 363,2
Net debt, млн руб.	252 986,8	242 064,2
Shareholders' equity, млн руб.	160 346,7	168 883,7
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	81 633,0	78 995,2
Free cash flow, млн руб.	55 325,3	62 873,3
Depreciation & amortisation, млн руб.	81 199,3	81 165,7
P/E	10,4	9,5
EV/EBITDA	4,7	4,5
Equity FCF yield	10,0	10,8

## Mail.ru Group

Чистая прибыль Mail.ru Group по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом полугодии 2017 года выросла на 18,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 6,812 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Total Group aggregate segment revenue	13 127	9 593	36,80%	26 328	19 750	33,3%
Total Group aggregate operating expenses	8 532	5 277	61,70%	16 482	11 021	49,6%
Group aggregate segment EBITDA	4 595	4 316	6,50%	9 846	8 729	12,8%
margin, %	35,0%	45,0%	-10 п.п.	37,4%	44,2%	-6,8 п.п.
Profit before tax	3 739	3 736	0,10%	8 316	7 223	15,1%
Income tax expense	701	762	-8,00%	1 505	1 473	2,1%
Group aggregate net profit	3 038	2 975	2,10%	6 812	5 750	18,5%
margin, %	23,1%	31,0%	-7,9 п.п.	25,9%	29,1%	-3,2 п.п.

Выручка группы увеличилась в отчетном периоде на 33,3% и составила 26,628 млрд руб. Показатель EBITDA по группе увеличился до 9,846 млрд руб., что на 12,8 больше, чем за аналогичный период прошлого года.

В тоже время, согласно отчетности, чистая прибыль компании во 2 квартале 2017 года выросла на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3,038 млрд руб. Выручка во 2 квартале выросла на 38,6%, составив 13,127 млрд руб. Показатель EBITDA по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 6,5% - до 4,595 млрд руб.

Остаток денежных средств на счетах группы по состоянию на 30 июня 2017 года составил 8,597 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	51 082,2	59 298,3
EBITDA, млн руб.	19 430,1	23 397,3
EBIT, млн руб.	13 017,7	16 656,3
Pre-tax income, млн руб.	12 599,6	16 876,3
Income tax expense, млн руб.	2 925,9	3 847,4
Net income, млн руб.	9 668,1	13 019,6
EPS, руб.	49,3	66,0
EBITDA margin, %	37,6	39,0
EBIT margin, %	21,5	24,1
Net margin, %	18,3	18,2
Total assets, млн руб.	195 336,8	210 196,8
Net debt, млн руб.	17 683,5	33 098,8
Shareholders' equity, млн руб.	172 673,3	186 529,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	5 257,0	5 676,7
Free cash flow, млн руб.	13 437,7	15 891,0
Depreciation & amortisation, млн руб.	8 505,0	8 866,7
P/E	34,4	22,5
EV/EBITDA	15,5	12,2
Equity FCF yield	4,8	5,5

Чистая прибыль QIWI по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года снизилась на 15% по сравнению со 2 кварталом 2016 года и составила 1,082 млрд руб. (\$ 18,3 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка	4 790	4 416	8,5%	9 402	8 576	9,6%
Скорректированная чистая выручка	2 934	2 619	12,00%	5 839	5 128	13,9%
EBITDA	1 376	1 640	-16,1%	2 895	3 106	-6,8%
EBITDA margin	47%	63%	-16 п.п.	49,6%	60,6%	-11 п.п.
Чистая прибыль	1 076	929	15,8%	1 894	1 644	15,2%
Скорректированная чистая прибыль	1 082	1 270	-14,8%	2 348	2 503	-6,2%

Скорректированная чистая выручка компании во 2 квартале составила 2,471 млрд руб., что на 23% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Скорректированный показатель EBITDA снизился в годовом сопоставлении на 16% и составил 1,376 млрд руб. Маржа по скорректированному показателю EBITDA без учета платы за неактивные счета и не востребовавшие платежи составила 40,2% по сравнению с 56,3% годом ранее.

Компания прогнозирует рост общей скорректированной чистой выручки в 2017 году на 12-17% по сравнению с 2016 годом.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	13 252,2	15 073,3
EBITDA, млн руб.	5 921,0	6 943,0
EBIT, млн руб.	5 363,4	6 330,0
Pre-tax income, млн руб.	4 982,5	6 043,0
Income tax expense, млн руб.	877,8	1 088,0
Net income, млн руб.	4 077,2	4 926,0
EPS, руб.	73,3	84,1
EBITDA margin, %	41,6	45,2
EBIT margin, %	36,7	40,1
Net margin, %	32,4	35,2
ROE /чистая прибыль, %	16,9	18,2
Total assets, млн руб.	49 801,7	55 777,3
P/E	15,2	13,1
EV/EBITDA	9,5	7,7
Equity FCF yield	7,6	3,5

### Yandex NV

Чистая прибыль «Яндекса» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года выросла на 69% по сравнению с аналогичным показателем за 2016 год и составила 3,484 млрд руб. (\$59,0 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6M 2017	6M 2016	Изм., %
Выручка	22 104	18 040	23,0%	42 756	34 513	24,0%
Выручка за вычетом вознаграждения партнеров	17 888	14 486	23,0%	34 605	27 569	26,0%
Операционная прибыль	2 997	3 517	-15,0%	6 372	5 957	7,0%

Скорректированный показатель EBITDA	7 213	6 762	7,0%	14 087	12 532	12,0%
Чистая прибыль	3 484	2 058	69,0%	4 303	3 127	38,0%
Скорректированная чистая прибыль	3 990	3 906	2,0%	7 739	7 074	9,0%

Скорректированная чистая прибыль интернет-холдинга за период увеличилась на 2%, до 3,999 млрд руб. (\$67,5 млн). Рентабельность по чистой прибыли составила 15,8%.

Консолидированная выручка Яндекса по итогам второго квартала текущего года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23% и достигла 22,104 млрд руб. (\$374,1 млн). Скорректированный показатель EBITDA вырос на 7% - до 7,213 млрд руб., отношение скорректированного показателя по EBITDA к выручке составил 32,6%.

Объем денежных средств, депозитов и вложений в долговые ценные бумаги на 30 июня 2017 года составил 66,2 млрд руб. (\$1,120 млрд).

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	91 394,9	112 673,9
Gross profit, млн руб.	70 235,8	84 222,5
EBITDA, млн руб.	30 681,3	38 280,1
EBIT, млн руб.	17 814,9	22 521,6
Pre-tax income, млн руб.	18 491,0	23 630,8
Income tax expense, млн руб.	4 838,9	5 892,6
Net income, млн руб.	15 366,3	19 208,9
EPS, руб.	47,0	61,3
Gross margin, %	74,8	75,4
EBITDA margin, %	33,3	31,5
EBIT margin, %	17,9	19,4
Net margin, %	15,2	16,2
ROE /чистая прибыль, %	18,0	--
Cash and equivalents, млн руб.	37 462,5	56 016,8
Total assets, млн руб.	140 147,9	161 153,3
Short and long-term debt, млн руб.	23 627,0	18 059,0
Net debt, млн руб.	31 603,2	58 535,2
Shareholders' equity, млн руб.	95 422,9	116 577,0
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	13 459,0	16 236,7
Free cash flow, млн руб.	14 269,0	20 409,0
Depreciation & amortisation, млн руб.	10 311,2	12 678,3
P/E	31,3	23,7
EV/EBITDA	15,2	12,5
Equity FCF yield	3,3	3,9

## ТОРГОВЛЯ

### Дикси

Чистая прибыль ГК «Дикси» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года упала до 199 млн руб. против прибыли в размере 1,071 млрд руб. годом ранее. По итогам первого полугодия убыток компании составил 1,4 млрд руб., следует из сообщения компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Общая выручка	71 316	84 053	-15%	140 953	158 173	-11%
Валовая прибыль	19 662	23 424	-16%	37 284	43 149	-14%
Валовая маржа, %	28%	28%	-30 п.п	27%	27%	-80 п.п
Операционная прибыль	1 551	2 566	-40%	511	1 986	-74%
Чистая прибыль / (убыток) от валютных операций	-69	77	--	14	104	--
Прибыль / (убыток) до налогообложения	644	1 523	-58%	-1 284	-174	--
Чистая прибыль / (убыток)	199	1 071	-81%	-1 447	-441	--
EBITDA	3 689	4 732	-22%	4 744	6 254	-24%
EBITDA маржа	5%	6%	-40 п.п	3%	4%	-60 п.п

Выручка группы во 2 квартале 2017 года составила 71,316 млрд руб., что на 15,2% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Валовая прибыль за период составила 19,7 млрд руб., валовая маржа - 27,6%. Показатель EBITDA по группе сократился на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 3,689 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 5,2%.

Чистый денежный поток от операционной деятельности снизился на 18%, составив 687 млн руб. Капитальные расходы группы сократились до 1,136 млрд руб.

Согласно отчетности, общий долг ГК «Дикси» сократился на 18%, до 28 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	339 714,0	372 892,8
EBITDA, млн руб.	15 546,3	18 593,3
EBIT, млн руб.	6 533,8	9 214,0
Pre-tax income, млн руб.	2 229,8	4 370,7
Income tax expense, млн руб.	714,0	1 178,4
Net income, млн руб.	1 221,7	3 109,3
EPS, руб.	4,5	22,0
EBITDA margin, %	4,2	4,5
EBIT margin, %	1,8	2,2
Net margin, %	0,4	--
ROE /чистая прибыль, %	5,6	--
Cash and equivalents, млн руб.	6 498,0	--
Total assets, млн руб.	107 734,2	120 483,0
Net debt, млн руб.	29 407,6	28 493,5
Shareholders' equity, млн руб.	28 754,8	33 970,7
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	8 938,2	11 189,2
Free cash flow, млн руб.	337,8	1 753,3
Depreciation & amortisation, млн руб.	9 326,2	10 359,3
P/E	15,3	8,3
EV/EBITDA	4,4	3,6

### Лента

Чистая прибыль ритейлера «Лента» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года составила 4,492 млрд руб., что на 3,8% выше первого полугодия 2006 года. Рентабельность по чистой прибыли в отчетном периоде составила 2,7% против 3,1% годом ранее. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	163 531	140 087	16,7%
Валовая прибыль	35 534	30 656	15,9%
Валовая маржа, %	21,7%	21,9%	-0,2 п.п.
Скорректированная EBITDAR	17 601	15 372	14,5%
Рентабельность по скорректированной EBITDAR	10,8%	11,0%	-0,2 п.п.
Скорректированная EBITDA	15 623	13 676	14,2%
Рентабельность по скорректированной EBITDA	9,6%	9,8%	-0,2 п.п.
Операционная прибыль	10 880	10 076	8,0%
Прибыль до налогообложения	5 560	5 650	-1,6%
Чистая прибыль	4 492	4 326	3,8%
Рентабельность по чистой прибыли	2,7%	3,1%	-0,4 п.п.

Выручка компании с января по июнь 2017 года выросла на 16,7%, до 163,5 млрд руб.

Скорректированный показатель EBITDA в первом полугодии увеличился на 14,2% и составил 15,6 млрд руб. (1 полугодие 2006 года - 13,7 млрд руб.). Рентабельность по EBITDA составила 9,6% против 9,8% годом ранее.

Чистый долг компании на 30 июня 2017 года составил 98,3 млрд руб., а показатель "Чистый долг/Скорректированная EBITDA" – 2.9х.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	367 395,9	442 327,5
EBITDA, млн руб.	37 178,0	44 238,6
EBIT, млн руб.	26 783,2	31 356,3
Net income, млн руб..	10 477,8	13 191,2
EPS, руб.	31,9	34,1
Gross margin, %	22,0	22,0
EBITDA margin, %	10,1	10,0
EBIT margin, %	7,2	7,1
Net margin, %	3,6	3,6
ROE /чистая прибыль, %	19,7	20,0
Total assets, млн руб.	256 645,8	306 165,5
Net debt, млн руб.	101 196,4	112 904,8
Shareholders' equity, млн руб.	70 372,7	86 732,7
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	37 806,9	43 933,2
Free cash flow, млн руб.	11 834,4	12 484,2
Depreciation & amortisation, млн руб.	11 236,7	12 751,0
P/E	15,8	12,2
EV/EBITDA	7,9	6,8

### М.Видео

Чистая прибыль «М.Видео» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) увеличилась на 19,2% за первые шесть месяцев 2017 года в сравнении с аналогичным периодом годом ранее - до 2,492 млрд руб.

Рентабельность по чистой прибыли составила 3,0% в первом полугодии 2017 года по сравнению с 2,5% в аналогичном периодом годом ранее, следует из сообщения компании.



(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Объем продаж (с НДС)	98 370	97 764	0,6%
Выручка	83 364	82 851	0,6%
Валовая прибыль	20 885	19 773	5,6%
Валовая рентабельность, %	25,1	23,9	1,2
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	-18 720	-17 870	4,8%
Прочие операционные доходы за вычетом прочих операционных расходов	683	501	36,3%
Операционная прибыль	2 848	2 404	18,5%
Чистая прибыль	2 492	2 091	19,2%
Рентабельность по чистой прибыли, %	3,0	2,5	0,5
EBITDA	4 558	4 326	5,4%
Рентабельность по EBITDA, %	5,5	5,2	0,3

Выручка ритейлера в январе-июне 2017 года составила 83,364 млрд руб. (без НДС), что на 0,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Валовая прибыль «М.Видео» в первом полугодии 2017 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,6%, до 20,885 млрд руб. При этом валовая маржа выросла на 1,2 п.п. - до 25,1% с 23,9% в первом полугодии 2016 года.

Показатель EBITDA в первом полугодии 2017 года увеличился на 5,4% и составил 4,558 млрд руб. против 4,326 млрд руб. в первом полугодии 2016 года. Рентабельность по EBITDA за отчетный период составила 5,5%.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	187 352,8	202 582,5
EBITDA, млн руб.	10 458,2	11 190,5
EBIT, млн руб.	7 066,3	--
Pre-tax income, млн руб.	7 104,5	7 653,8
Income tax expense, млн руб.	1 627,8	1 768,5
Net income, млн руб.	5 477,0	5 885,2
EPS, руб.	31,0	32,8
EBITDA margin, %	5,7	5,5
EBIT margin, %	3,9	4,0
Net margin, %	2,9	3,1
ROE /чистая прибыль, %	--	31,1
Cash and equivalents, млн руб.	17 626,5	19 378,8
Total assets, млн руб.	96 727,2	103 892,5
Net debt, млн руб.	17 826,5	19 578,8
Shareholders' equity, млн руб.	17 052,5	18 895,2
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	3 713,5	3 880,0
Free cash flow, млн руб.	5 194,2	5 794,8
Depreciation & amortisation, млн руб.	3 606,2	3 777,0
P/E	10,0	9,5
EV/EBITDA	3,4	3,1
Equity FCF yield	12,9	15,8

Чистая прибыль розничной сети «Магнит» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года сократилась на 20,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года и составила 20,798 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании. Маржа чистой прибыли за первое полугодие 2017 года составила 3,8%.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Чистая Выручка	288 042	266 223	8,19%	555 025	521 528	6,42%
Валовой Доход	80 659	77 027	4,72%	152 547	142 063	7,38%
Валовая Маржа, %	28,00%	28,93%	--	27,5%	27,2%	--
EBITDAR	38 896	41 153	-5,49%	70 517	69 962	0,79%
EBITDAR Маржа, %	13,50%	15,46%	--	12,71%	13,41%	--
EBITDA	27 795	31 810	-12,62%	48 790	51 600	-5,45%
EBITDA Маржа, %	9,65%	11,95%	--	8,79%	9,89%	--
Чистая Прибыль	13 205	17 864	-26,08%	20 749	26 107	-20,53%
Чистая Маржа, %	4,58%	6,71%	--	3,74%	5,01%	--

Выручка компании за отчетный период увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6,4% до 522,02 млрд. руб.

Валовая прибыль Магнита в первом полугодии составила 152,55 млрд руб., что на 7,4% больше показателя за аналогичный период 2016 года. Показатель EBITDA увеличился на 5,5%, до 48,77 млрд. руб. Маржа EBITDA составила 8,8%.

Вместе с тем, чистая прибыль компании во 2 квартале упала по сравнению со 2 кварталом 2016 года 25,8% — до 13,254 млрд руб. При этом, выручка Магнита за период выросла на 8,2%, до 288,041 млрд руб. Показатель EBITDA по итогам 2 квартала по сравнению с аналогичным периодом прошлого года понизился на 12,7% - до 27,770 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 199 199,2	1 401 795,7
EBITDA, млн руб.	120 392,3	140 123,5
EBIT, млн руб.	87 654,6	106 493,2
Pre-tax income, млн руб.	77 471,4	90 510,7
Income tax expense, млн руб.	16 759,6	19 466,6
Net income, млн руб.	61 017,2	71 016,9
EPS, руб	311,5	399,9
Gross margin, %	27,6	--
EBITDA margin, %	10,0	10,0
EBIT margin, %	7,9	7,4
Net margin, %	5,1	5,0
ROE /чистая прибыль, %	25,0	26,9
Cash and equivalents, млн руб.	15 748,1	--
Total assets, млн руб.	546 619,1	621 428,5
Short and long-term debt, млн руб.	136 303,1	--
Net debt, млн руб.	141 911,0	152 353,6
Shareholders' equity, млн руб.	235 679,2	268 885,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	81 406,9	83 801,8
Free cash flow, млн руб.	19 315,5	--
Depreciation & amortisation, млн руб.	29 891,6	33 567,7

P/E	17,3	15,1
EV/EBITDA	9,7	8,5
Equity FCF yield	2,1	2,6

## О'кей

Чистый убыток группы «О'Кей» в первом полугодии 2017 года составил 1,47 млрд руб., что на 88% больше чистого убытка 786 млн руб. за аналогичный период годом ранее, сообщает компания.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	85,969	83,672	2,7%
Валовая прибыль	19,438	18,667	4,1%
Валовая маржа, %	22,6%	22,3%	30 п.п.
EBITDA	3,650	3,336	9,4%
Рентабельность по EBITDA	4,2%	4,0	20 п.п.
Чистая прибыль/убыток	(1,478)	(786)	88,0%

Общая выручка ритейлера выросла в первом полугодии текущего года на 2,7% к прошлому году и составила 85,9 млрд руб. При этом выручка сопоставимых магазинов (LFL) снизилась на 2,5% в годовом исчислении, а трафик LFL уменьшился на 3,6%.

Валовая прибыль группы за период выросла на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 19,438 млрд руб., валовая маржа увеличилась на 30 б.п. до 22,6%.

EBITDA компании увеличилась на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,650 млрд руб., при этом рентабельность по EBITDA за период выросла на 20 б.п. – до 4,2%.

Чистый долг группы к середине 2017 года вырос до 34,7 млрд руб. с 24,8 млрд руб. на начало года, отношение чистый долг/EBITDA - до 3,6х с 2,7х соответственно.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	196 088,6	214 566,2
Gross profit, млн руб.	45 133,2	49 735,5
EBITDA, млн руб.	10 806,4	12 324,6
EBIT, млн руб.	6 019,3	7 089,0
Pre-tax income, млн руб.	2 555,0	3 926,2
Income tax expense, млн руб.	732,8	1 014,5
Net income, млн руб.	1 877,8	2 889,2
EPS, руб.	8,2	11,5
Gross margin, %	23,2	23,4
EBITDA margin, %	5,5	5,7
EBIT margin, %	3,2	3,6
Net margin, %	1,0	1,4
ROE /чистая прибыль, %	8,3	--
Total assets, млн руб.	97 644,2	102 657,8
Net debt, млн руб.	30 161,6	31 704,2
Shareholders' equity, млн руб.	25 468,7	27 348,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	8 646,3	8 719,0
Depreciation & amortisation, млн руб.	4 471,0	4 573,3
P/E	15,2	12,1
EV/EBITDA	5,9	5,3

## X5 Retail Group

Чистая прибыль X5 Retail Group по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во 2 квартале 2017 года увеличилась на 30,1% - до 10,343 млрд руб., а за первое полугодии 2017 года – на 43,8%, до 18,698 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	320801	251 633	27,5%	613 879	483 244	27,0%
Валовая прибыль	76 621	59 807	28,1%	147 233	115 998	26,9%
Валовая рентабельность, %	23,9%	23,8%	12 б.п.	24,0%	24,0%	-2 б.п.
EBITDA	27 833	20 005	39,1%	50 000	36 498	37,0%
Рентабельность EBITDA, %	8,7%	8,0%	73 б.п.	8,1%	7,6%	59 б.п.
Операционная прибыль	18 039	14 458	24,8%	32 498	25 864	25,6%
Операционная рентабельность, %	5,6%	5,7%	-12 б.п.	5,3%	5,4%	-6 б.п.
Чистая прибыль	10 343	7 950	30,1%	18 698	13 004	43,8%
Рентабельность чистой прибыли, %	3,2%	3,2%	6 б.п.	3,0%	2,7%	35 б.п.

Выручка группы во 2 квартале выросла на 27,5% - до 320,801 млрд руб. В первом полугодии 2017 года рост выручки составил 27% - до 613,879 млрд руб.

Во 2 квартале 2017 года EBITDA выросла на 39,1% и составила 27,833 млрд руб. Показатель EBITDA в первом полугодии 2017 года увеличился на 37% и составил 50 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 265 356,5	1 520 750,1
Gross profit, млн руб.	307 156,8	363 926,2
EBITDA, млн руб.	95 273,4	113 190,1
EBIT, млн руб.	62 894,6	74 542,7
Pre-tax income, млн руб.	45 073,4	58 598,5
Income tax expense, млн руб.	9 643,2	12 489,8
Net income, млн руб.	35 999,6	45 493,4
EPS, руб.	175,6	228,5
Gross margin, %	24,6	--
EBITDA margin, %	7,5	7,4
EBIT margin, %	4,9	4,9
Net margin, %	2,7	2,9
ROE /чистая прибыль, %	21,5	22,2
Cash and equivalents, млн руб.	33 332,8	37 755,7
Total assets, млн руб.	551 142,8	630 104,0
Short and long-term debt, млн руб.	161 775,3	--
Net debt, млн руб.	139 046,0	137 421,0
Shareholders' equity, млн руб.	163 282,0	206 932,7
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	69 286,7	73 814,2
Depreciation & amortisation, млн руб.	31 606,5	36 214,7
P/E	12,5	9,8
EV/EBITDA	6,6	5,7
Equity FCF yield	0,2	3,2

## Аэрофлот

Чистая прибыль группы компаний «Аэрофлот» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года выросла на 17,1% до 2,89 млрд руб. с 2,467 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Об этом говорится в отчете компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	234 860	223 824	4,9%
EBITDAR	46 057	58 397	-21,1%
Рентабельность EBITDAR	19,6%	26,1%	-6,5 п.п.
EBITDA	15 403	30 035	-48,7%
Рентабельность EBITDA	6,6%	13,4%	-6,8 п.п.
Операционная прибыль	7 697	23 250	-66,9%
Рентабельность операционной прибыли	3,3%	10,4%	-7,1 п.п.
Прибыль за период	2 890	2 467	17,1%
Рентабельность чистой прибыли	1,2%	1,1%	0,1 п.п.
Общий долг	130 751	143 908	-9,1%
Денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции	88 133	37 795	133,2%
Чистый долг	42 618	106 113	-59,8%
Чистый долг / EBITDA	0,7x <sup>[2]</sup>	1,4x <sup>[3]</sup>	-

Выручка группы «Аэрофлот» за шесть месяцев 2017 года увеличилась на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 234,86 млрд руб., прибыль от операционной деятельности сократилась в 3,02 раза до 7.697 млрд руб.

Вместе с тем прибыль до налогообложения в первом полугодии увеличилась на 32.57% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 5,537 млрд руб.

Показатель EBITDA упал на 48.7% до 15,403 млрд руб. с 30.035 млрд руб годом ранее. Рентабельность EBITDA снизилась в годовом выражении на 6,8 процентного пункта и составила 6,6%.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	545 781,1	607 105,2
EBITDA, млн руб.	75 096,3	81 017,6
EBIT, млн руб.	59 310,2	63 614,9
Pre-tax income, млн руб.	44 870,7	48 493,6
Income tax expense, млн руб.	14 389,0	15 696,8
Net income, млн руб.	31 468,4	34 197,4
EPS, руб	29,5	31,7
EBITDA margin, %	16,0	15,7
Net margin, %	5,8	5,8
Cash and equivalents, млн руб.	60 848,8	77 665,1
Total assets, млн руб.	362 427,6	399 690,5
Free cash flow, млн руб.	43 812,7	44 237,3
P/E	5,6	5,1
EV/EBITDA	3,8	3,3

Чистая прибыль «Globaltrans» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за первое полугодие 2017 года выросла в 2,9 раза (186%) - до 6,694 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка	38 208	32 725	16,8%
Валовая прибыль	10 809	6 158	75,5%
Операционная прибыль	9 571	4 443	115,4%
Прибыль за период	6 694	2 341	185,9%
Чистая прибыль	1 894	1 644	15,2%
Скорректированная чистая прибыль	2 348	2 503	-6,2%
Скорректированный показатель EBITDA	12 073	7 648	57,9%

Выручка компании в первом полугодии 2017 года увеличилась на 16,8% в годовом исчислении - до 38,208 млрд руб. Вместе с тем, скорректированная выручка выросла на 23% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, до 25,4 млрд руб.

Операционная прибыль компании за отчетный период составила 9,6 млрд руб., что на 115% больше, чем в предыдущем году.

Скорректированная EBITDA выросла на 58% в годовом исчислении до 12,1 млрд руб. при этом скорректированная рентабельность EBITDA увеличилась до 48%.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	54 032	56 274
EBITDA, млн руб.	18 539	19 207
EBIT, млн руб.	12 048	12 259
Pre-tax income, млн руб.	11 097	11 806
Income tax expense, млн руб.	2 583	2 744
Net income, млн руб.	7 183	7 696
EPS, руб	32	34
EBITDA margin, %	35	35
EBIT margin, %	25	24
Net margin, %	13	13
ROE /чистая прибыль, %	12	13
Cash and equivalents, млн руб.	6 630	9 952
Total assets, млн руб.	77 354	79 762
Short and long-term debt, млн руб.	10 515	8 445
Net debt, млн руб.	7 618	6 307
Shareholders' equity, млн руб.	47 967	50 011
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	4 630	5 115
Free cash flow, млн руб.	10 002	10 091
Depreciation & amortisation, млн руб.	5 658	5 671
P/E	11,1	10,0
EV/EBITDA	5,3	5,1
Equity FCF yield	11,0	10,5

Полная версия финансовых прогнозов доступна в приложении xls

# Важная информация

Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитиков, подготавливавших обзор, и не являются рекомендацией к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг. Данный материал не выражает мнение АО «Росбизнесконсалтинг».

Данный отчет основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от подразделений АО «Росбизнесконсалтинг», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитиков, участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, АО «Росбизнесконсалтинг» считает необходимым заявить, что АО «Росбизнесконсалтинг» не несет ответственности за содержание данного отчета.

Аналитики и АО «Росбизнесконсалтинг» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал может быть использован исключительно для целей ознакомления с мнением аналитиков по предмету обзора. АО «Росбизнесконсалтинг» и аналитики не несут ответственность за достоверность, полноту и точность информации, используемой в отчете. АО «Росбизнесконсалтинг» и аналитики не несут ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных финансовых активов. Риски, связанные с принятием решений, основанных на обзоре, несет лицо принимающее решение.