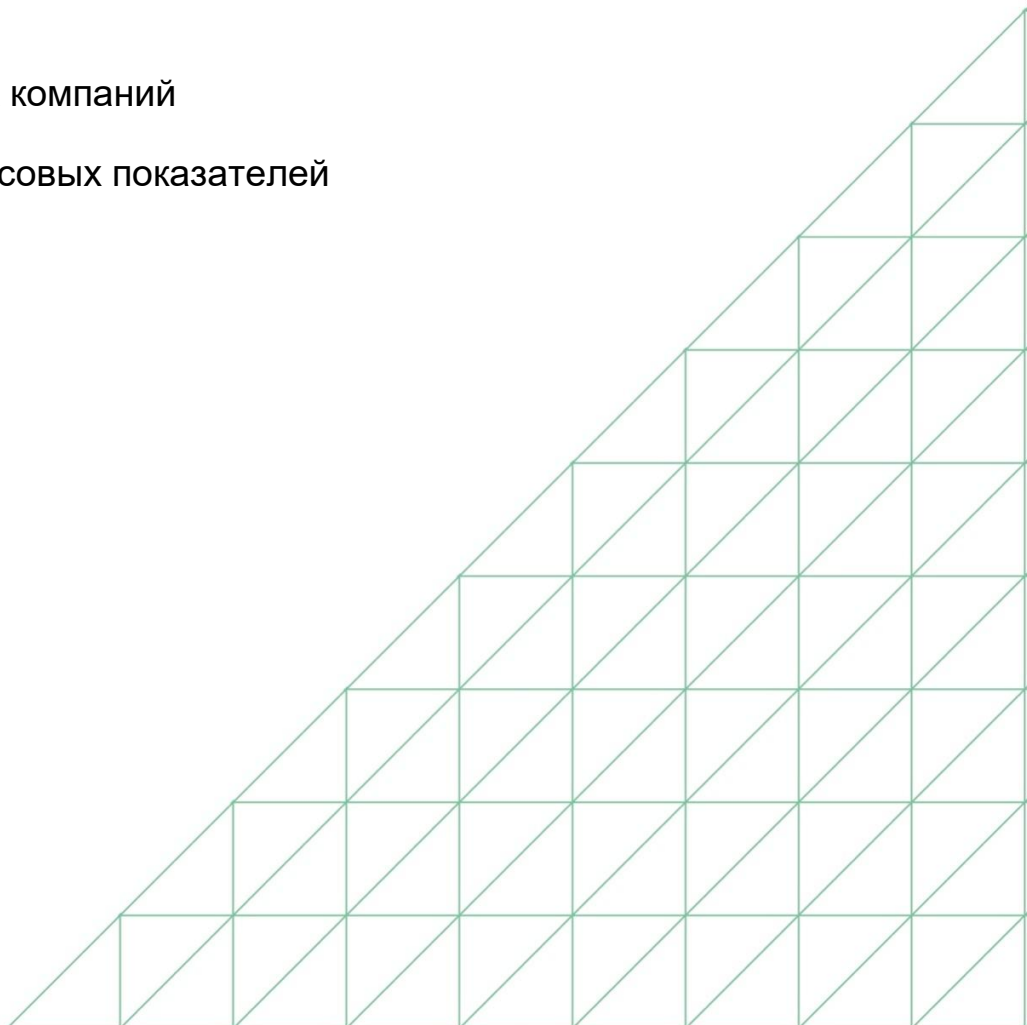


# Прогнозы финансовых показателей российских компаний

37 крупнейших российских компаний

Более 20 основных финансовых показателей

Октябрь, 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>6</b>
Башнефть .....	6
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 .....	15
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА .....</b>	<b>16</b>
Интер РАО ЕЭС .....	16
Энел Россия .....	17
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ .....</b>	<b>18</b>
Evraz plc .....	18
ММК .....	19
НЛМК .....	20
ГМК Норильский никель .....	21
Русал .....	22
Северсталь .....	23
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ .....</b>	<b>24</b>
Veon Ltd .....	24
МегаФон .....	24
МТС .....	25
<b>МЕДИА И IT .....</b>	<b>27</b>

Mail.ru Group.....	27
QIWI .....	28
Yandex NV .....	28
<b>ТОРГОВЛЯ .....</b>	<b>29</b>
Дикси .....	29
Лента .....	30
М.Видео.....	31
Магнит .....	32
О'кей .....	33
X5 Retail Group.....	34
<b>ТРАНСПОРТ.....</b>	<b>35</b>
Аэрофлот .....	35
Globaltrans .....	36

**Банк ВТБ**

Чистая прибыль группы ВТБ по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 9 месяцев 2017 года увеличилась в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 75,3 млрд руб. Такие данные следуют из отчетности банка. При этом чистая прибыль группы по итогам III квартала 2017 года сократилась на 7% и составила 17,4 млрд руб.

(млрд руб.)	9М 2016	9М 2017	Изм., %	3Q16	3Q17	Изм., %
Чистые процентные доходы	310,4	343,7	10,7%	103,4	116,6	12,8%
Чистые комиссионные доходы	55,9	67,0	19,9%	19,3	23,9	23,8%
Чистые операционные доходы до создания резерва	361,1	404,2	11,9%	124,1	127,8	3,0%
Создание резерва	-146,7	-118,2	-19,4%	-43,8	-42,2	-3,7%
Расходы на содержание персонала и административные расходы	-171,6	-185,0	7,8%	-55,3	-62,4	12,8%
Чистая прибыль	34,1	75,3	120,8%	18,7	17,4	-7,0%

Чистые процентные доходы группы выросли на 10,7% по сравнению с показателем годом ранее до 343,7 млрд руб. Чистая процентная маржа по итогам 9 месяцев и III квартала 2017 года составила 4,1%, увеличившись с 3,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и 3,8% по итогам III квартала 2016 года. Чистые комиссионные доходы банка за 9 месяцев выросли на 19,9% — до 67,0 млрд руб.

Стоимость риска составила 1,6% за 9 месяцев 2017 года по сравнению с 1,4% за 9 месяцев 2016 года. Стоимость риска в III квартале 2017 года составила 1,8% по сравнению с 1,3% за аналогичный период прошлого года. Совокупные расходы на создание резервов составили 118,2 млрд руб. за 9 месяцев 2017 года, снизившись на 19,4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

**Консенсус-прогноз**

	2017F	2018F
Pre-tax income, млн руб.	105 459,0	149 685,0
Income tax expense, млн руб.	20 988,1	30 396,3
Net income, млн руб.	87 642,2	122 689,0
Total assets, млн руб.	13 130 334,0	14 200 622,0
Shareholders' equity, млн руб.	10 081 115,0	5 803 488,7

**Тинькофф Банк**

Чистая прибыль Тинькофф Банка по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I квартале 2017 года выросла на 79% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 3,4 млрд руб., следует из отчета кредитной организации. Прибыль до налогообложения увеличилась в годовом исчислении на 77%, до 4,4 млрд руб.

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%
Валовый процентный доход	14,30	11,60	23,0%	27,30	22,60	21,0%
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.

Чистая процентная маржа группы за период увеличилась до 26,6%, вместе с тем, стоимость риска снизилась до 7,6%. Чистый процентный доход банка вырос на 35% к предыдущему году и составил

9,9 млрд руб. Совокупные активы выросли на 0,8% и достигли 176,8 млрд руб. Общий объем кредитного портфеля увеличился на 7% и составил 129,4 млрд руб.

Группа имеет высокий показатель капитализации: коэффициент достаточности капитала по нормативу Н1 ЦБ РФ на 1 апреля 2017 года составлял 12,7%.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Pre-tax income, млн руб.	19 135,10	21 871,90
Income tax expense, млн руб.	3 915,40	4 564,70
Net income, млн руб.	15 097,70	18 165,40
ROE /чистая прибыль, %	41,90	37,00
Total assets, млн руб.	215 180,20	254 517,30
Shareholders' equity, млн руб.	36 902,70	45 684,10
P/E	7,90	7,10

### Сбербанк России

Чистую прибыль Сбербанка по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I квартал 2017 года увеличилась на 41,5% по сравнению с I кварталом прошлого года и достигла 166,6 млрд руб. или 7,79 руб. на обыкновенную акцию, следует из отчетности банка.

(млрд руб.)	2Q17	2Q16	Изм., %	6М 2017	6М 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%	

Чистые процентные доходы банка за отчетный периода составили 336,6 млрд руб., прибавив 3,4% относительно аналогичного периода прошлого года. Чистый комиссионный доход группы увеличился за отчетный период на 4,1% и составил 80,4 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 2,4% - до 147,3 млрд руб.

Рентабельность капитала в годовом выражении достигла 23,1%, по сравнению с 19,3% в I квартале 2016 года. Отношение операционных расходов к операционным доходам улучшилось до 34,7% по сравнению с 36,7% в I квартале 2016 года. Процентная маржа выросла на 46 базисных пунктов по сравнению с I кварталом 2016 года, достигнув 5,8% годовых.

### 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 международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) уменьшилась по итогам III квартала 2017 года на 18,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 5,14 млрд руб., говорится в сообщении биржи. При этом чистая прибыль биржи относительно II квартала текущего года снизилась на 3%.

(млн руб.)	3Q16	3Q17	Изм., г/г %	2Q2017	Изм., кв./кв. %
Операционные доходы	10 784	9 657	-10,5%	9 821	-1,7%
Комиссионные доходы	4 749	5 459	14,9%	5 077	7,5%
Процентные и прочие финансовые доходы	6 029	4 185	-30,6%	4 736	-11,6%
Прочие операционные доходы	6,1	13,6	123,0%	7,9	72,2%
Операционные расходы	2 980	3 306	10,9%	3 214	2,9%
Операционная прибыль	7 804	6 351	-18,6%	6 607	-3,9%
Чистая прибыль	6 290	5 143	-18,2%	5 299	-3,0%
Базовая прибыль на акцию в рублях	2,80	2,29	-18,2%	2,35	-2,6%
EBITDA	8 399	7 096	-15,5%	7 332	-3,2%
EBITDA margin (%)	77,9	73,5	-4,4 п.п.	74,7	-1,2 п.п.

Показатель EBITDA за период 2017 года снизился на 15,5% к аналогичному периоду прошлого года, составив 7,096 млрд руб., рентабельность EBITDA составила 73,5% против 77,9% годом ранее.

Операционные доходы сократились на 10,5% по сравнению с III кварталом 2016 года – до 9,66 млрд руб. Комиссионный доход увеличился на 14,9% и составил рекордные 5,46 млрд руб. Доля комиссионного дохода в общей сумме операционного дохода выросла до 57%. Чистый процентный и другой финансовый доход сократился на 18,1% за счет общего снижения рублевых процентных ставок на рынке.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
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

## ТЭК

## Башнефть

Чистая прибыль «Башнефти» приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), за 9 месяцев 2017 года выросла по сравнению с

показателем за аналогичный период предыдущего года на 29%, до 43,79 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

Выручка от реализации (включая убыток от совместной деятельности) «Башнефти» в отчетном периоде выросла на 10%, до 478,025 млрд руб.

(млн руб.)	3Q16	3Q17	Изм., %	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка от реализации	161,802	167,138	3.3	434,339	478,025	10.1
Операционная прибыль	18,453	29,374	59.2	60,327	68,293	13.2
Прибыль до налогообложения	8,973	26,575	196.2	45,037	54,243	20.4
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Башнефть»	4,767	21,527	351.6	34,034	43,790	28.7
EBITDA	31,428	41,250	31,3%	95,392	110,518	15,9%

Операционная прибыль компании выросла на 13,2% и составила 68,293 млрд руб. Показатель EBITDA по итогам 9 месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 15,9%, до 110,52 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 54,243 млрд руб., что на 20,4% ниже показателя за аналогичный период 2016 года.

Между тем, согласно отчетности, чистая прибыль «Башнефти» по итогам III квартала 2017 года возросла в 4,5 раза и достигла 21,527 млрд руб. Выручка увеличилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 3,3%, до 167,138 млрд руб. Показатель EBITDA вырос до 41,250 млрд руб. против 31,428 млрд руб. годом ранее.

### 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 I 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 \$	104 443,6	115 537,5
EBITDA, млн \$	23 352,8	27 601,8
EBIT, млн \$	12 345,0	16 529,5
Pre-tax income, млн \$	15 559,5	18 903,2
Income tax expense, млн \$	3 228,0	3 808,6
Net income, млн \$	11 793,6	14 792,5
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 \$	12 555,8	12 591,5
Total assets, млн \$	269 966,8	305 309,7
Short and long-term debt, млн \$	43 281,2	37 876,3
Net debt, млн \$	30 964,2	31 739,2
Shareholders' equity, млн \$	166 643,2	199 331,5
Capital expenditure CAPEX, млн \$	21 489,9	22 742,3
Free cash flow, млн \$	2 429,7	3 622,0
Depreciation & amortisation, млн \$	9 094,6	10 078,0
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 I полугодии 2017 года 111 млрд руб., увеличившись на 23,1% по сравнению с I полугодием 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6M 2017	6M 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	1,37x	1,45x		1,37x	1,81x	

Выручка в I полугодии составила 944,27 млрд руб., что на 22,5% больше, чем в январе — июне прошлого года. 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 I полугодии 2016 года. При этом, скорректированный показатель EBITDA увеличился на 20,8% — до 246 млрд руб.

Во II 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.	1 830 100,1	1 996 233,1
EBITDA, млн руб.	389 678,7	448 933,3
EBIT, млн руб.	274 158,8	296 732,4
Pre-tax income, млн руб.	313 383,1	336 760,9
Net income, млн руб.	203 232,5	242 554,4
EPS, руб	8 729,4	--
EBITDA margin, %	21,3	--
Total assets, млн руб.	2 767 750,2	3 011 608,2
P/E	4,9	4,3
EV/EBITDA	3,6	3,7

## Лукойл

В I полугодии 2017 года чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) выросла в 1,9 раза по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года и составила 200,96 млрд руб. Чистая прибыль компании во II квартале составила 138,65 млрд руб., что в 2,2 раза больше показателя за аналогичный период прошлого года.

(млрд руб.)	2Q17	1Q17	Изм., %	6М 2017	6М 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%

«Значительное влияние на величину чистой прибыли оказал неденежный эффект от курсовых разниц, а также прибыль от продажи во втором квартале 2017 года АО "Архангельскгеолдобыча". Без учета данных факторов чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», за I полугодие 2017 года составила 176,0 млрд руб., увеличившись на 6,8% относительно аналогичного периода 2016 года.

Показатель Выручка от реализации в I полугодии выросла на 10,9%, до 2,791 трлн руб., что в основном связано с ростом цен реализации, увеличением объемов международного трейдинга нефтью и ростом объемов продаж нефтепродуктов в России и за рубежом. По итогам II квартала 2017 года выручка компании снизилась на 5,1% по сравнению с I кварталом 2017 года.

Показатель EBITDA в I полугодии 2017 года вырос до 386,7 млрд руб., что на 1,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом во II квартале 2017 года показатель составил 179,1 млрд руб., снизившись на 13,8% в квартальном исчислении.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	92 384,3	99 387,7
EBITDA, млн \$	13 145,9	14 750,8
EBIT, млн \$	7 142,1	8 473,8
Pre-tax income, млн \$	6 852,4	8 252,5
Income tax expense, млн \$	1 401,7	1 768,8
Net income, млн \$	5 613,8	6 805,6
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	4 603,7
Total assets, млн \$	92 194,2	97 309,9
Net debt, млн \$	7 628,5	5 231,2
Shareholders' equity, млн \$	68 089,2	74 710,2
Capital expenditure CAPEX, млн \$	9 218,9	8 654,5
Free cash flow, млн \$	2 550,5	4 841,2
Depreciation & amortisation, млн \$	5 703,5	5 902,8
P/E	6,1	5,3
EV/EBITDA	3,0	2,7
Equity FCF yield	6,6	12,4

## НОВАТЭК

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) увеличилась в III квартале 2017 года на 3,4% по сравнению с аналогичными периодами 2016 года - до 37,7 млрд руб. (12,51 руб. на акцию) и уменьшилась до 112,0 млрд руб. за 9 месяцев 2017 года.

(млн руб.)	3Q16	3Q17	Изм,%	9M 2016	9M 2017	Изм,%
Выручка от реализации	130 703	126 483	3,3%	414 161	393 222	5,3%
Операционные расходы	-94 385	-93 458	-0,1%	-297 782	-280 636	6,1%
Прибыль от операционной деятельности	36 096	33 732	7,0%	116 782	185 605	-37,1%
EBITDA дочерних обществ	45 094	43 833	2,9%	142 707	140 932	1,3%
EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий	59 270	57 723	2,7%	183 522	179 369	2,3%
Прибыль до налога на прибыль	48 032	44 234	8,6%	143 388	240 101	-40,3%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	37 737	36 494	3,4%	111 998	198 345	-43,5%
Прибыль на акцию нормализованная (в руб.)	11,57	10,35	8,9%	37,47	32,38	15,7%

Выручка от реализации в III квартале 2017 года составила 130,7 млрд руб., а нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составил 59,3 млрд руб., что представляет собой увеличение на 3,3% и 2,7% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. За 9 месяцев 2017 года выручка от реализации и нормализованный показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составили 414,2 млрд руб. и 183,5 млрд руб., увеличившись на 5,3% и 2,3% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Рост выручки и нормализованного показателя EBITDA в обоих периодах в основном связан с увеличением средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	10 016,5	10 927,9
EBITDA, млн \$	3 574,4	3 906,4
EBIT, млн \$	3 139,4	3 409,6
Pre-tax income, млн \$	3 898,3	4 514,0
Income tax expense, млн \$	744,0	874,3
Net income, млн \$	3 071,1	3 595,0
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 \$	15 694,4	17 865,4
Short and long-term debt, млн \$	1 760,0	825,7
Net debt, млн \$	1 141,2	122,6
Shareholders' equity, млн \$	10 618,5	13 113,5
Capital expenditure CAPEX, млн \$	567,1	718,8
Free cash flow, млн \$	1 992,6	2 540,9
Depreciation & amortisation, млн \$	437,3	452,0
P/E	10,8	9,2
EV/EBITDA	8,6	7,5
Equity FCF yield	8,9	10,4

## Роснефть

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Компании, по итогам III квартала 2017 года составила 47 млрд руб., а по итогам 9 месяцев 2017 года - 122 млрд руб., что на 5 млрд руб. или 3,9% меньше результата за аналогичный период 2016 года.

(млрд руб.)	2Q17	3Q17	Изм., %	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка от реализации	1 399	1 496	6,9%	3 503	4 305	22,9%
EBITDA	306	371	21,2%	913	1 010	10,6%
Маржа EBITDA	21,2%	24,0%	2,8 п.п.	25,4%	22,7%	-2,7 п.п.
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Роснефти	64	47	-26,6%	127	122	-3,9%
Маржа чистой прибыли	4,6%	3,1%	-1,5 п.п.	3,6%	2,8%	-0,8 п.п.
Капитальные затраты	215	223	3,7%	475	630	32,6%
Свободный денежный поток (руб. экв.)	59	8	-86,4%	344	185	-46,2%
Операционные затраты, руб./б.н.э.	185	189	2,2%	161	173	7,5%

Выручка в III квартале 2017 года составила 1,496 трлн руб. (\$26,2млрд). За 9 месяцев 2017 года выручка достигла 4,305 трлн руб., увеличившись год к году на 22,9% (\$76,3 млрд), увеличение на 43,7%).

Показатель EBITDA в III квартале 2017 года вырос на 21,2% до 371 млрд руб. (\$6,3 млрд). Вместе с тем, рост EBITDA за 9 месяцев 2017 года составил 10,6%, несмотря на опережающее повышение акцизов, тарифов в сравнении с резким замедлением инфляционных показателей.

Маржа EBITDA в III квартале 2017 года увеличилась на 2,8 п.п. до 24,0%, при этом маржа EBITDA за 9 месяцев 2017 года улучшилась до 22,7% по сравнению с данным показателем за 1 полугодие 2017 года на уровне 22,0%.

Свободный денежный поток в III квартале 2017 года сохранился положительным, и за 9 месяцев 2017 года составил 185 млрд руб. (\$3,1 млрд).

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	101 367,2	121 941,4
EBITDA, млн \$	22 507,3	27 953,6
EBIT, млн \$	12 688,9	15 136,6
Pre-tax income, млн \$	9 403,1	12 376,0
Income tax expense, млн \$	2 631,2	3 520,1
Net income, млн \$	6 031,0	9 230,1
EPS, \$	0,6	0,9
EBITDA margin, %	22,2	22,4
Net margin, %	7,2	--
ROE /чистая прибыль, %	15,4	--

Total assets, млн \$	169 550,7	184 941,5
Short and long-term debt, млн \$	38 698,0	--
Net debt, млн \$	57 822,5	54 920,8
Shareholders' equity, млн \$	57 735,8	70 055,8
Capital expenditure CAPEX, млн \$	15 876,3	17 318,0
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 I полугодии 2017 года составила 89,029 млрд руб. против убытка в 103,78 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 I полугодие 2017 года увеличилась на 13,6% - до 547,9 млрд руб., в том числе выручка от реализации нефти увеличилась по сравнению с I первым полугодием 2016 года на 9,5%, до 326,9 млрд руб. Операционные расходы компании увеличились на 20,5%, до 425,30 млрд руб. Операционная прибыль компании за период снизилась на 5,6% - до 122,6 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 111,82 млрд руб. против убытка в размере 21,06 млрд руб. за аналогичный период годом ранее.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 193 301,2	1 335 120,2
EBITDA, млн руб.	310 770,6	320 749,8
EBIT, млн руб.	226 429,5	224 386,5
Pre-tax income, млн руб.	278 472,8	415 179,2
Income tax expense, млн руб.	34 684,2	--
Net income, млн руб.	208 728,2	309 501,0
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.	1 042 289,7	--
Total assets, млн руб.	3 814 870,1	3 807 772,9
Shareholders' equity, млн руб.	3 360 584,0	--
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	184 805,6	--
Free cash flow, млн руб.	106 690,3	--
P/E	7,1	4,5
EV/EBITDA	3,0	3,5
Equity FCF yield	5,7	--

Чистая прибыль акционеров группы ПАО «Татнефть» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года снизилась до 26,150 млрд руб. по сравнению с 35,590 млрд руб. чистой прибыли, полученной во I квартале 2017 года. При этом, чистая прибыль за I 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., %	6M 2017	6M 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 II 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 I полугодия 2017 года выручка группы увеличилась на 19%, до 318,71 млрд руб.

Показатель EBITDA группы по итогам II квартала 2017 года снизился на 25,5% в квартальном выражении, составив 38,724 млрд руб., при этом, в I 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.	684209,6	772839,8
EBITDA, млн руб.	173 996,4	208 734,5
EBIT, млн руб.	149 760,2	179 604,7
Pre-tax income, млн руб.	148 339,9	180 258,0
Net income, млн руб.	114 619,4	141 286,1
EPS, руб	48,1	57,6
EBITDA margin, %	25,4	26,6
EBIT margin, %	21,6	23,2
Net margin, %	17,5	18,6
ROE /чистая прибыль, %	16,0	--
Total assets, млн руб.	987 940,0	1 138 416,8
Shareholders' equity, млн руб.	750 222,0	--
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	114 280,2	--
Free cash flow, млн руб.	19 076,0	--
Depreciation & amortisation, млн руб.	25 358,6	--
P/E	12,1	12,0
EV/EBITDA	4,2	4,0
Equity FCF yield	4,1	3,6
Revenue /sales, млн руб.	684209,6	772839,8

## АЛРОСА

Чистая прибыль «Алросы» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I 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., %	6М 2017	6М 2016	Изм., %
Выручка от продаж	70 737	84 813	-17,0%	155 550	186 667	-17,0%
EBITDA	37 647	35 153	7,0%	72 800	111 304	-35,0%
Маржа EBITDA	53,00%	41,00%		47,0%	60,0%	
Прибыль за период	25 168	23 742	6,0%	48 910	90 385	-46,0%
Маржа чистой прибыли	36,00%	28,00%		31,00%	48,00%	
Общий долг	103 202	98 627	5,0%	103 202	174 371	-41,0%
Чистый долг	41 207	58 018	-29,0%	41 207	153 542	-73,0%
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 II 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 «Алросы» 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.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	290 584,3	299 203,3
EBITDA, млн руб.	146 895,6	147 239,0
EBIT, млн руб.	111 170,7	110 136,3
Net income, млн руб.	99 072,5	94 994,8
EPS, руб	14,7	14,2
EBITDA margin, %	52,2	51,2
Net margin, %	34,4	32,6
ROE /чистая прибыль, %	37,0	28,3
Total assets, млн руб.	499 620,3	567 144,2
Short and long-term debt, млн руб.	104 303,0	--
Net debt, млн руб.	36 550,2	--
Shareholders' equity, млн руб.	304 334,0	--
Free cash flow, млн руб.	78 655,2	--
Depreciation & amortisation, млн руб.	23 246,4	--
P/E	5,8	6,3
EV/EBITDA	4,4	4,1
Equity FCF yield	18,0	20,5

## Уралкалий

Чистая прибыль ПАО «Уралкалий» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I 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	10,0%
Рентабельность по EBITDA	61,0%	69,0%	-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)	6,0	5,1	--

Выручка компании по итогам I полугодия 2017 года выросла по сравнению с I 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 I 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 I полугодия 2017 года упала в 2,3 раза и составила 13,732 млрд руб., следует из сообщения компании. Вместе с тем, чистая прибыль во II 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 II квартал сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 3% до 44,723 млрд руб. (\$783 млн). По итогам I полугодия 2017 года выручка понизилась на 13%, до 89,121 млрд руб.

EBITDA во II квартале 2017 года сократилась на 25%, по сравнению со II 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 I 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	8,6
EV/EBITDA	6,0	6,1
Equity FCF yield	6,4	--

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Интер РАО ЕЭС

Чистая Чистая прибыль Группы «Интер РАО» за 9 месяцев 2017 года по МСФО упала на 40,4% и составила 40,8 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль составила 42,6 млрд руб., увеличившись на 29,4%. Об этом говорится в сообщении компании.

(млрд руб.)	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка	622,0	653,7	5,1%
Операционные расходы	584,2	618,0	5,8%
Скорректированные операционные расходы	588,6	615,7	4,6%
Операционная прибыль	74,9	40,7	-45,6%
Скорректированная операционная прибыль	38,6	43,1	11,7%
Чистая прибыль	68,4	40,8	-40,4%
Скорректированная чистая прибыль	33,0	42,6	29,4%
EBITDA	69,3	67,0	-3,3%
Скорректированная EBITDA	66,6	67,0	0,6%



Выручка группы выросла на 5,1% и составила 653,7 млрд руб. Показатель EBITDA составил 67,0 млрд руб., уменьшившись на 3,3%. Операционные расходы компании возросли по сравнению с сопоставимым периодом на 33,9 млрд руб. и составили 618,0 млрд руб.

При этом скорректированные на эффекты от признания/восстановления обесценения основных средств расходы составили 615,7 млрд руб. Чистый долг группы с учетом депозитов со сроком погашения от 3 до 12 месяцев на 30 сентября 2017 г. составил минус 104,5 млрд руб. против минус 78,2 млрд руб. на начало 2017 года.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	892 226,0	929 009,4
EBITDA, млн руб.	88 080,4	92 732,4
Pre-tax income, млн руб.	63 898,3	71 802,7
Net income, млн руб.	53 780,2	58 823,4
EPS, руб.	0,6	0,7
EBITDA margin, %	9,3	8,9
Net margin, %	5,9	6,4
Total assets, млн руб.	--	538 448,7
P/E	5,7	5,7
EV/EBITDA	2,7	2,1

### Энел Россия

Чистая прибыль «Энел Россия» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) выросла за 9 месяцев 2017 года по сравнению с показателем за аналогичный период прошедшего года почти в 3 раз - до 6,147 млрд руб., говорится в отчете компании.

(млн руб.)	9M 2016	9M 2017	Изм., %
Выручка	51 792	53 876	4,0%
EBITDA	9 539	12 859	34,8%
EBITDA margin (%)	18,4%	23,9%	5,5%
EBIT	6 915	10 139	46,6%
Чистая прибыль	2 052	6 147	~3x
Чистый долг на конец периода	20 348	20 075	-1,3%
Чистый долг/EBITDA	1,7x	1,2x	-0,5

Консолидированная выручка компании в отчетном периоде увеличилась на 4,0% и составила 53,876 млрд руб. по сравнению с выручкой в размере 51,792 млрд руб. годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 34,8% - до 12,859 млрд руб., EBIT (прибыль до вычета процентов и налогов) - на 46,6%, достигнув 10,139 млрд руб.

Рентабельность EBITDA за 9 месяцев 2017 года составила 23,9% против 18,4% годом ранее. Чистый долг «Энел Россия» на конец сентября 2017 года составил 20,075 млрд руб. против 20,348 млрд руб. на 31 декабря 2016 года.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	75 347,8	76 968,6
EBITDA, млн руб.	16 637,8	16 668,2
EBIT, млн руб.	12 853,3	--
Pre-tax income, млн руб.	8 893,7	9 045,0
Net income, млн руб.	7 640,8	7 847,8
EPS, руб.	0,2	0,2

EBITDA margin, %	21,2	20,9
Total assets, млн руб.	88 675,2	92 962,0
Net debt, млн руб.	16 475,3	--
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 I 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 I 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 I полугодии 2016 года, когда этот показатель составил \$577 млн. Рентабельность по EBITDA составила 22,6% против 16,3% в I полугодии 2016 года.

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 \$	9 521,4	8 690,8
Gross profit, млн \$	3 360,2	2 021,3
EBITDA, млн \$	2 186,3	1 482,8
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 \$	895,9	433,0
EPS, \$	0,6	0,3
EBITDA margin, %	22,3	18,5
EBIT margin, %	47,0	11,1
Net margin, %	9,2	6,8
ROE /чистая прибыль, %	69,9	36,9
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 \$	3 984,7	3 698,0
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	5,3	7,9
EV/EBITDA	4,0	4,9
Equity FCF yield	22,9	9,4

## ММК

Чистая прибыль «Магнитогорского металлургического комбината» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 9 месяцев 2017 года составила \$814 млн, что на 9,9% ниже уровня прошлого года. Вместе с тем, квартальная прибыль снизилась к уровню прошлого квартала 7,1% и составила \$276 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	2Q17	3Q17	Изм., %	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка	1 926	2 012	4,5%	4 080	5 598	37,2%
Операционная прибыль	299	400	33,8%	1 141	1 018	-10,8%
EBITDA, в т.ч.	455	533	17,1%	1 185	1 440	21,5%
Маржа EBITDA	23,6	26,5		36,7	25,7	
Прибыль/убыток за период	297	276	-7,1%	903	814	-9,9%
Свободный денежный поток	203	360	77,3%	604	578	-4,3%

Выручка группы ММК за 9 месяцев увеличилась на 37,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$5,598 млрд. Такая динамика связана с ростом средних цен реализации товарной металлопродукции (на \$150 на тонну или 36,5%) и укреплением курса рубля.

Показатель EBITDA увеличился к уровню прошлого года на 21,5%, обеспечив маржу на уровне 25,7%. Выручка за III квартал возросла на 4,5% - до \$2,012 млрд. Показатель EBITDA составил \$533 млн, увеличившись на 17,1% к уровню прошлого квартала, обеспечив маржу EBITDA на уровне 26,5%. Свободный денежный поток за период вырос на 77,3% к прошлому кварталу и составил \$360 млн.

За 9 месяцев 2017 года свободный денежный поток составил \$578 млн, продемонстрировав снижение на 4,3% к уровню прошлого года. Данное снижение в основном связано с оттоком на оборотный капитал в размере \$149 млн на фоне роста средних цен реализации товарной продукции, увеличением цен на основные сырьевые ресурсы и укреплением курса рубля.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	6 356,2	5 862,6
EBITDA, млн \$	1 745,6	1 595,4
EBIT, млн \$	1 276,6	1 110,4
Pre-tax income, млн \$	1 249,0	1 006,7
Net income, млн \$	990,0	875,2
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 III квартал 2017 года снизилась на 8% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, до \$357 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(тыс. т/млн \$)	3Q16	3Q17	Изм., %	9M 2016	9M 2017	Изм., %
Выручка	2 225	2 551	15,0%	5 671	7 250	28%
EBITDA	674	648	-4,0%	1 423	1 869	31%
Рентабельность EBITDA	30,0%	25,0%	-5 п.п.	25%	26%	1 п.п.
Прибыль за период	386	357	-8,0%	627	1 022	63%
Свободный денежный поток	474	533	12,0%	906	1 066	18%
Чистый долг	771	743	-4,0%	771	743	-4,0%
Чистый долг/EBITDA	0,44x	0,31x		0,44x	0,31x	

Выручка группы в отчетном периоде увеличилась на 15% и достигла почти \$2,6 млрд, показатель EBITDA снизился на 4%, до \$648 млрд, рентабельность показателя EBITDA достигла 25% против 30% годом ранее.

За 9 месяцев чистая прибыль группы НЛМК составила \$1,022 млн, что на 63% выше аналогичного периода прошлого года. Выручка за период на 28%, до \$7,250 млрд. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2017 года вырос на 31% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$1,869 млрд.

Свободный денежный поток компании в отчетном периоде увеличился на 12%, до \$533 млн, чистый долг снизился на 4%, до \$743 млрд, соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,31x.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	8 831,4	8 584,8
Gross profit, млн \$	3 033,3	2 640,6
EBITDA, млн \$	2 360,4	2 192,9
EBIT, млн \$	1 758,5	1 528,5
Pre-tax income, млн \$	1 696,6	1 331,8
Income tax expense, млн \$	406,6	311,8
Net income, млн \$	1 427,8	1 292,1
EPS, \$	1,9	1,9
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 \$	566,3	332,8
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	7,7	8,8
EV/EBITDA	4,7	5,0
Equity FCF yield	10,0	11,4

## 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 \$)	6М 2017	6М 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	1 304	-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/12М 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 \$	8 582,7	9 853,1
Gross profit, млн \$	3 926,6	4 786,5
EBITDA, млн \$	3 873,9	4 659,7
EBIT, млн \$	3 187,5	3 969,3
Pre-tax income, млн \$	2 771,1	3 459,4
Income tax expense, млн \$	600,7	729,3
Net income, млн \$	2 221,3	2 728,1
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

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., %	6М 2017	6М 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 I полугодии составила \$465 млн и \$686 млн соответственно по сравнению с \$67 млн и \$425 млн в I полугодии 2016 года.

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

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

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	9 016,0	9 255,4
Gross profit, млн \$	2 038,7	2 258,3
EBITDA, млн \$	1 925,4	1 959,4
EBIT, млн \$	1 259,5	1 482,0
Pre-tax income, млн \$	1 301,0	1 589,0
Income tax expense, млн \$	199,7	236,3
Net income, млн \$	1 254,6	1 577,8
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
Free cash flow, млн \$	578,7	--
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) по результатам первых 9 месяцев 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года понизилась на 39,4%, до \$792 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн \$)	2Q17	3Q17	Изм., %	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка	1,931	1,972	2,1%	4,265	5,670	32,9%
EBITDA	629	616	-2,1%	1,383	1,823	31,8%
Рентабельность EBITDA, %	32,6	31,2	-1,4 п.п.	32,4	32,2	-0,2 п.п.
Прибыль от операционной деятельности	528	502	-4,9%	1,082	1,506	39,2%
Операционная рентабельность, %	27,3	25,5	-1,8 п.п.	25,4	26,6	1,2 п.п.
Свободный денежный поток	382	507	32,7%	633	959	51,5%
Чистая прибыль	136	297	118,4%	1,307	792	-39,4%
Базовая прибыль на акцию	0,17	0,37	117,6%	1,61	0,98	-39,1%

Выручка увеличилась на 32,9% и достигла \$5,670 млн в связи с более высокими ценами реализации в отчетный период. Показатель EBITDA по группе увеличился на 31,8% и достиг \$1,823 млн.

В III квартале чистая прибыль «Северстали» выросла относительно предыдущего квартала в 2,2 раза и составила \$297 млн. Данный показатель, включает убыток от курсовых разниц в размере \$23 млн. Без учета данного фактора неденежного характера чистая прибыль компании в III квартале составила бы \$320 млн. Выручка группы выросла на 2.1% по сравнению с предыдущим кварталом и составила \$1,972 млн. Показатель EBITDA сократился на 2,1% по сравнению с предыдущим кварталом и достиг \$616 млн. Показатель рентабельности EBITDA остался на высоком уровне, достигнув 31,2%.

Чистый долг компании в течение III квартала снизился на 15% и на 30 сентября составил \$703 млн. Сокращение долга произошло на фоне роста баланса денежных средств и их эквивалентов при снижении общего долга.

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	6 816,7	6 693,3
Gross profit, млн \$	2 640,5	2 399,7
EBITDA, млн \$	2 120,6	1 975,0
EBIT, млн \$	1 741,0	1 572,1
Pre-tax income, млн \$	1 572,6	1 204,4
Income tax expense, млн \$	319,2	245,4
Net income, млн \$	1 333,9	1 194,4
EPS, \$	4,7	1,1
Gross margin, %	35,8	35,8
EBITDA margin, %	30,1	29,4
EBIT margin, %	23,7	22,6
Net margin, %	17,2	16,2
ROE /чистая прибыль, %	40,1	34,5
Cash and equivalents, млн \$	1 123,3	1 138,5
Total assets, млн \$	6 616,8	6 950,7
Short and long-term debt, млн \$	1 904,2	1 884,0
Net debt, млн \$	693,2	465,0
Shareholders' equity, млн \$	3 183,5	3 384,8
Capital expenditure CAPEX, млн \$	625,9	624,9
Free cash flow, млн \$	1 014,5	878,8
P/E	8,0	10,1
EV/EBITDA	5,2	5,7

## Veon Ltd

Чистый прибыль Veon Ltd относящаяся к акционерам, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в III квартале 2017 года составила \$125 млн, что в 3,56 раза меньше показателя за аналогичный период годом ранее. Показатель EBITDA в отчетном периоде достиг \$1,042 млрд, что на 16,4% выше аналогичного показателя в 2016 году.

(млн \$)	3Q16	3Q17	Изм., %	9M 2016	9M 2017	Изм., %
Total revenue	2 361	2 456	4.0%	6 531	7 154	9,5%
Service revenue	2 276	2 358	3,6%	6 309	6 891	9,2%
EBITDA	896	1 042	16,4%	2 449	2 834	15,7%
EBITDA margin (%)	40,7	40,4	-0,3 п.п.	40,9%	40,0%	-0,9 п.п.
EBIT	445	125	-71,9%	771	-158	
Profit/(loss) for the period attributable to VEON shareholders	6 832	8 672	26,9%	--	--	
Net debt	1,8	2,3		--	--	
Net debt/LTM EBITDA underlying	2 361	2 456	4.0%	6 531	7 154	9,5%

Выручка VEON Ltd., в III квартале 2017 года выросла на 4%, до \$2,456 млрд, выручка VEON от деятельности в России выросла в годовом выражении на 12,7%, до \$1,229 млрд. При этом органические продажи увеличились на 2,9%. Мобильная клиентская база «Билайн» выросла на 0,7% в годовом выражении и составила 58,8 млн человек.

«VEON сообщил о хорошей проведенной работе в третьем квартале, в ходе которого отмечался роста выручки и EBITDA, в частности, благодаря результатам в России, Пакистане и на Украине», - приводятся в релизе слова гендиректора VEON Жан-Ива Шарлье (Jean-Yves Charlier).

## Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн \$	9 416,2	9 539,0
EBITDA, млн \$	3 592,0	3 579,2
EBIT, млн \$	1 591,5	1 651,7
Pre-tax income, млн \$	774,5	1 001,2
Income tax expense, млн \$	486,6	524,9
Net income, млн \$	306,2	418,5
EPS, \$	0,1	0,2
EBITDA margin, %	39,1	38,7
EBIT margin, %	17,3	--
Total assets, млн \$	20 228,5	19 600,5
Net debt, млн \$	7 094,7	6 763,3
Shareholders' equity, млн \$	6 614,3	6 378,3
Capital expenditure CAPEX, млн \$	1 904,3	1 774,3
Free cash flow, млн \$	834,4	925,9
Depreciation & amortisation, млн \$	2 043,7	2 038,0
P/E	18,6	--
EV/EBITDA	3,0	3,0
Equity FCF yield	9,7	--

## МегаФон

Убыток «Мегафона», приходящийся на собственников компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I 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 I 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 I полугодии 2017 года 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 I 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.	333 553,7	340 954,2
EBITDA, млн руб.	128 148,8	133 335,0
EBIT, млн руб.	66 933,6	70 105,0
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.	34 226,7	38 254,2
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.	211 538,0	204 450,2
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

### МТС

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 втором квартале 2017 года капитальные затраты МТС сократились на 28,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 15,3 млрд руб. 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.	442 647,0	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	36,8%	26 328	19 750	33,3%
Total Group aggregate operating expenses	8 532	5 277	61,7%	16 482	11 021	49,6%
Group aggregate segment EBITDA	4 595	4 316	6,5%	9 846	8 729	12,8%
margin, %	35,0%	45,0%		37,4%	44,2%	
Profit before tax	3 739	3 736	0,1%	8 316	7 223	15,1%
Income tax expense	701	762	-8,0%	1 505	1 473	2,1%
Group aggregate net profit	3 038	2 975	2,1%	6 812	5 750	18,5%
margin, %	23,1%	31,0%		25,9%	29,1%	

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 втором квартале 2017 года выросла на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3,038 млрд руб. Выручка во втором 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.	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 QIWI по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года снизилась на 15% по сравнению со II кварталом 2016 года и составила 1,082 млрд руб. (\$ 18,3 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	2Q17	1Q17	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	12,0%	5 839	5 128	13,9%
EBITDA	1 376	1 640	-16,1%	2 895	3 106	-6,8%
EBITDA margin	47%	63%		49,6%	60,6%	
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 II 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) в III квартале 2017 года снизилась на 65% по сравнению с аналогичным показателем за III квартал 2016 года и составила 0,9 млрд руб. (\$14,7 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	3Q16	3Q17	Изм., %	9M 2016	9M 2017	Изм., %
Выручка	19 293	23 438	21%	53 806	66 194	23%
Выручка за вычетом вознаграждения партнеров	15 561	19 033	22%	43 130	53 638	24%
Операционная прибыль	3 553	1 847	-48%	9 510	8 219	-14%
Скорректированный показатель EBITDA	6 888	5 695	-17%	19 420	19 782	2%
Чистая прибыль	2 443	853	-65%	5 570	5 156	-7%
Скорректированная чистая прибыль	3 793	2 371	-37%	10 867	10 110	-7%

При этом скорректированная чистая прибыль интернет-холдинга за период составила 2,4 млрд руб. (\$40,9 млн), что на 37% ниже аналогичного показателя за III квартал прошлого года. Рентабельность по чистой прибыли составила 3,6%.

Консолидированная выручка по итогам III квартала выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 21% и составила 23,4 млрд руб. (\$404,0 млн). Скорректированный показатель EBITDA уменьшился на 17% — до 5,7 млрд руб. (\$98,2 млн). Отношение (рентабельность) скорректированного показателя EBITDA к выручке — 24,3%. Объем денежных средств, депозитов и вложений в долговые ценные бумаги на 30 сентября 2017 года составил 66,6 млрд руб. (\$1148,7 млн).

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	91 508,1	112 942,1
Gross profit, млн руб.	70 091,6	85 012,8
EBITDA, млн руб.	29 768,6	37 809,7
EBIT, млн руб.	17 362,2	22 845,9
Pre-tax income, млн руб.	17 626,9	23 648,1
Income tax expense, млн руб.	4 428,6	5 656,8
Net income, млн руб.	15 061,4	19 249,6
EPS, руб.	47,6	63,2
Gross margin, %	74,7	75,4
EBITDA margin, %	33,1	32,0
EBIT margin, %	18,4	20,3
Net margin, %	15,8	17,4
ROE /чистая прибыль, %	18,4	17,8
Cash and equivalents, млн руб.	37 462,5	56 016,8
Total assets, млн руб.	129 334,8	147 052,2
Short and long-term debt, млн руб.	23 627,0	18 059,0
Net debt, млн руб.	35 146,2	60 535,0
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	36,1	26,7
EV/EBITDA	16,0	13,0
Equity FCF yield	3,0	3,6

## ТОРГОВЛЯ

### Дикси

Чистая прибыль ГК «Дикси» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года упала до 199 млн руб. против прибыли в размере 1,071 млрд руб. годом ранее. По итогам I 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 II квартале 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.	327 837,8	354 419,8
EBITDA, млн руб.	15 298,8	18 265,5
EBIT, млн руб.	6 353,4	9 124,6
Pre-tax income, млн руб.	2 433,4	4 391,6
Income tax expense, млн руб.	849,3	1 613,7
Net income, млн руб.	1 144,0	3 244,9
EPS, руб.	14,8	30,0
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.	6 588,0	--
Total assets, млн руб.	104 560,4	117 859,0
Net debt, млн руб.	27 499,2	26 810,2
Shareholders' equity, млн руб.	27 483,8	34 805,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	7 931,8	9 755,8
Free cash flow, млн руб.	2 192,3	2 213,3
Depreciation & amortisation, млн руб.	9 209,6	10 065,7
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. (I 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.	367 244,9	440 572,7
EBITDA, млн руб.	37 282,1	44 205,1
EBIT, млн руб.	26 972,0	31 431,7
Net income, млн руб..	10 781,3	13 509,7
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.	253 274,0	301 807,8
Net debt, млн руб.	100 177,6	108 137,8
Shareholders' equity, млн руб.	71 059,0	88 187,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	36 031,7	40 404,0
Free cash flow, млн руб.	4 628,8	5 851,2
Depreciation & amortisation, млн руб.	11 041,0	12 364,7
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 I 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 I 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 I полугодии 2016 года.

Показатель EBITDA в I полугодии 2017 года увеличился на 5,4% и составил 4,558 млрд руб. против 4,326 млрд руб. в I 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

### Магнит

Чистая прибыль розничной сети «Магнит» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I 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 I 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 I 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 второго 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.	1 199 810,6	1 403 867,8
EBITDA, млн руб.	119 738,7	139 480,5
EBIT, млн руб.	86 432,5	105 249,0
Pre-tax income, млн руб.	76 580,9	89 599,3
Income tax expense, млн руб.	17 661,5	20 970,4
Net income, млн руб.	60 594,5	70 616,2
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.	132 184,5	152 579,8
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 I 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 I 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., при этом 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.	191 882,2	208 002,2
Gross profit, млн руб.	44 440,3	48 629,3
EBITDA, млн руб.	10 651,6	12 230,6
EBIT, млн руб.	5 873,7	6 205,0
Pre-tax income, млн руб.	1 975,2	3 454,2
Income tax expense, млн руб.	762,3	1 047,3
Net income, млн руб.	1 466,4	2 613,6
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.	94 940,8	102 657,8
Net debt, млн руб.	29 364,8	31 704,2
Shareholders' equity, млн руб.	25 468,7	27 348,3
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	8 646,3	8 719,0
Free cash flow, млн руб.	--	706,7
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) за 9 месяцев 2017 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 30,7% и составила 25,97 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

(млн руб.)	3Q16	3Q17	Изм., %	9М 2016	9М 2017	Изм., %
Выручка	256 247	319 424	24,7	739 491	933 303	26,2
Валовая прибыль	62 554	75 765	22,1	178 552	222 998	24,9
Валовая рентабельность, %	24,4	23,7	-69 б.п.	24,1	23,9	-25 б.п.
EBITDA	19 863	22 392	12,7	56 361	72 392	28,4
Рентабельность EBITDA, %	7,8	7,0	-74 б.п.	7,6	7,8	13 б.п.
Операционная прибыль	13 274	12 844	-3,2	39 139	45 342	15,9
Операционная рентабельность, %	5,2	4,0	-116 б.п.	5,3	4,9	-43 б.п.
Чистая прибыль	6 870	7 277	5,9	19 874	25 975	30,7
Рентабельность чистой прибыли, %	2,7	2,3	-40 б.п.	2,7	2,8	10 б.п.

Выручка увеличилась за отчетный период на 26,2% и достигла 933,3 млрд руб. Валовая прибыль ритейлера за 9 месяцев возросла на 24,9% и достигла почти 223 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 28,4%, до 72,3 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 7,8% против 7,6% годом ранее.

Чистая прибыль X5 Retail Group в III квартале выросла на 5,9% по сравнению с III кварталом 2016 года, до 7,277 млрд руб. Выручка за период увеличилась на 26,2 и составила 319,424 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 12,7%, до 22,392 млрд руб., рентабельность EBITDA составила 7% по сравнению с 7,8% годом ранее.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	1 269 668,4	1 535 203,2
Gross profit, млн руб.	307 156,8	363 926,2
EBITDA, млн руб.	96 318,9	114 694,1
EBIT, млн руб.	62 708,0	75 140,3
Pre-tax income, млн руб.	46 587,1	59 808,9
Income tax expense, млн руб.	9 276,8	12 121,8
Net income, млн руб.	35 710,5	45 588,8
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.	28 375,2	24 615,8
Total assets, млн руб.	550 171,7	627 351,8
Short and long-term debt, млн руб.	161 775,3	--
Net debt, млн руб.	141 264,8	142 958,0
Shareholders' equity, млн руб.	161 685,7	202 568,0
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	73 357,0	79 976,6
Depreciation & amortisation, млн руб.	32 852,4	37 840,1
P/E	12,5	9,8
EV/EBITDA	6,6	5,7
Equity FCF yield	0,2	3,2

## ТРАНСПОРТ

### Аэрофлот

Чистая прибыль группы компаний «Аэрофлот» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I 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	1,4x	-

Выручка группы «Аэрофлот» за 6 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 I 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%.

Общий долг группы «Аэрофлот» по состоянию на 30 июня 2017 года снизился на 9,1% по сравнению с показателем на 31 декабря 2016 года и составил 130,751 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

	2017F	2018F
Revenue /sales, млн руб.	550 932,3	618 871,0
EBITDA, млн руб.	70 761,7	78 107,8
EBIT, млн руб.	54 734,1	60 372,7
Pre-tax income, млн руб.	41 365,3	46 555,0
Net income, млн руб.	31 037,2	34 871,7
EPS, руб.	29,5	31,7
EBITDA margin, %	15,9	15,6
Net margin, %	6,1	5,8
Cash and equivalents, млн руб.	60 848,8	77 665,1
Total assets, млн руб.	357 176,3	395 431,0
Free cash flow, млн руб.	43 812,7	44 237,3
P/E	5,6	5,2
EV/EBITDA	3,8	3,3

### Globaltrans

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

(млн руб.)	6M 2017	6M 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 I 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.	55 371,9	50 433,0
EBITDA, млн руб.	19 537,6	20 399,4
EBIT, млн руб.	13 009,0	13 737,4
Pre-tax income, млн руб.	12 308,4	13 266,8
Income tax expense, млн руб.	2 885,6	3 108,9
Net income, млн руб.	7 750,7	8 555,7
EPS, руб	32,1	33,7
EBITDA margin, %	35,8	35,9
EBIT margin, %	24,8	24,0
Net margin, %	14,5	14,7
ROE /чистая прибыль, %	14,8	15,5
Cash and equivalents, млн руб.	6 503,2	8 936,2
Total assets, млн руб.	78 061,0	80 808,4
Short and long-term debt, млн руб.	10 514,6	8 444,8
Net debt, млн руб.	7 617,5	6 307,2
Shareholders' equity, млн руб.	47 540,3	50 152,9
Capital expenditure CAPEX, млн руб.	4 630,2	5 115,2
Free cash flow, млн руб.	10 001,5	10 090,8
Depreciation & amortisation, млн руб.	5 658,1	5 670,8
P/E	10,9	9,8
EV/EBITDA	5,3	5,1
Equity FCF yield	12,0	10,9

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.