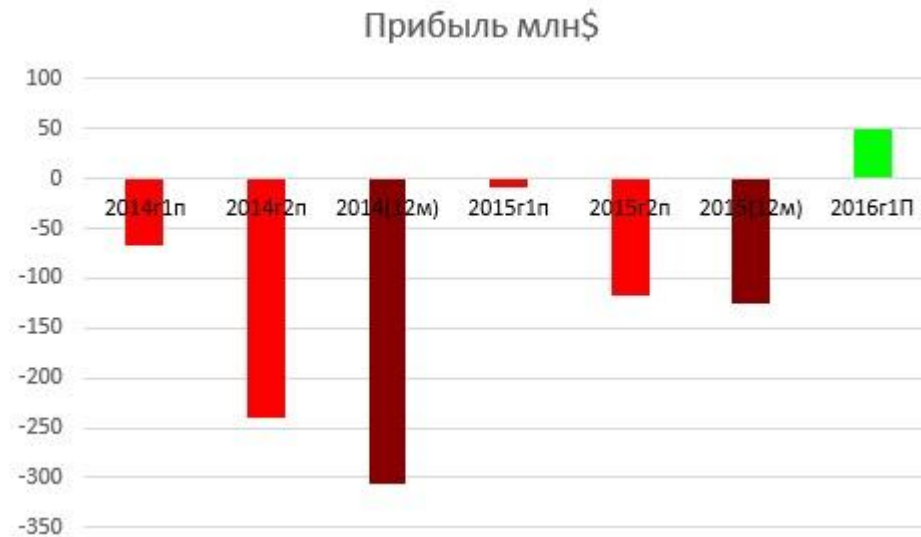


Распадская- Фундаментальный анализ

Распадская по итогам первого полугодия 2016 вышла в прибыль, пусть пока и в бумажную.



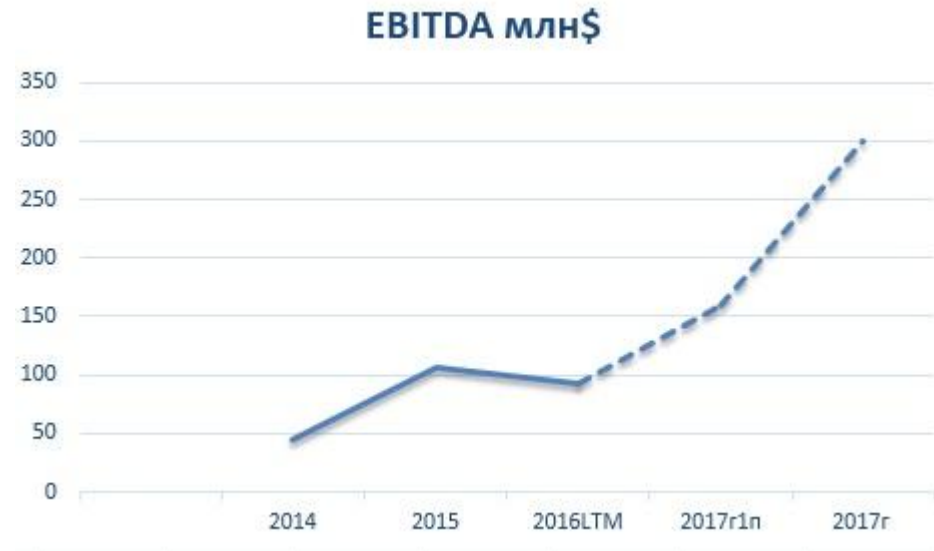
Рост цен на кокс в этом году составил 188 %



Source: CRU, Sell-side Equity Research

- Возьмем из презентации Евраза что цена контрактов у Распадской на 2017 составит 140\$

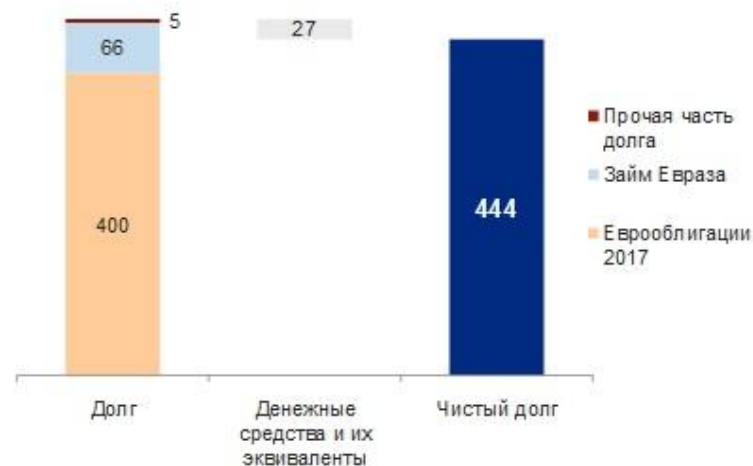
Из этого можно посчитать примерную Ebitda17 которая составит около 300 млн\$



Рассмотрим обязательства компании

- На 30.06.2016, долгосрочная задолженность состояла из:
 - внутригруппового займа от ЕВРАЗ на сумму 66 млн. долл. США
- На 30.06.2016, краткосрочная задолженность состояла из:
 - еврооблигаций на сумму 400 млн. долл. США с погашением в 2017 году
- В результате приобретения облигаций в рамках тендерного предложения и прочих транзакций проведенных в 2015-2016 годах EVRAZ Group S.A. стал держателем еврооблигаций с погашением в 2017 году на общую сумму в 374 млн долл. США
 - На 30.06.2016 у третьих держателей осталось данных облигаций на сумму 26 млн долл. США

Долг и чистый долг на 30.06.2016, млн. долл. США



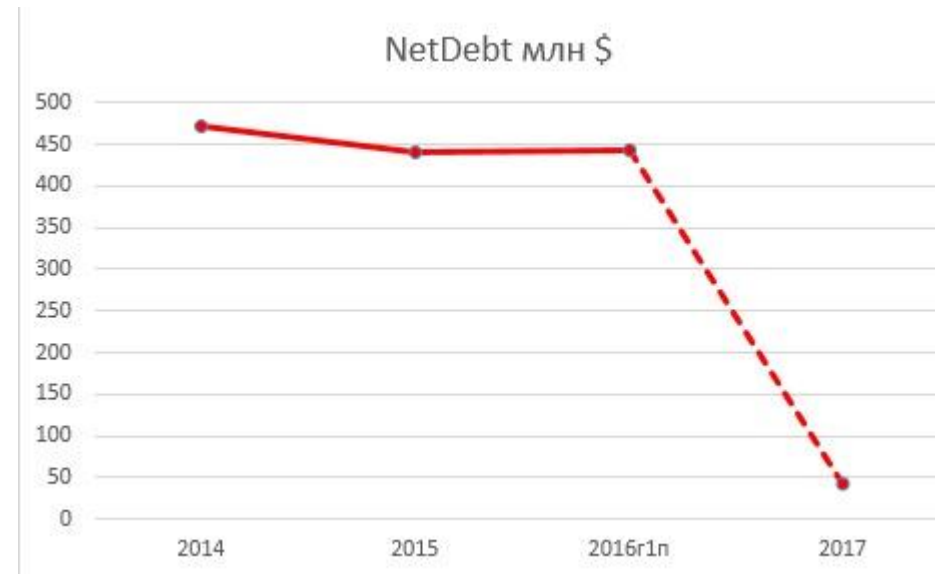
Источник: Раскладная

Финансовые результаты по МСФО за 1П2016 года

11

РАСПЛАДКА
ПАО «РАСПЛАДКА»

Из финансовых результатов на 1 полугодие 2016 видно что краткосрочные обязательства в виде 400 млн \$ взяла на себя материнская компания и третьи лица. В 2017 возможно долг будет выглядеть след. образом:



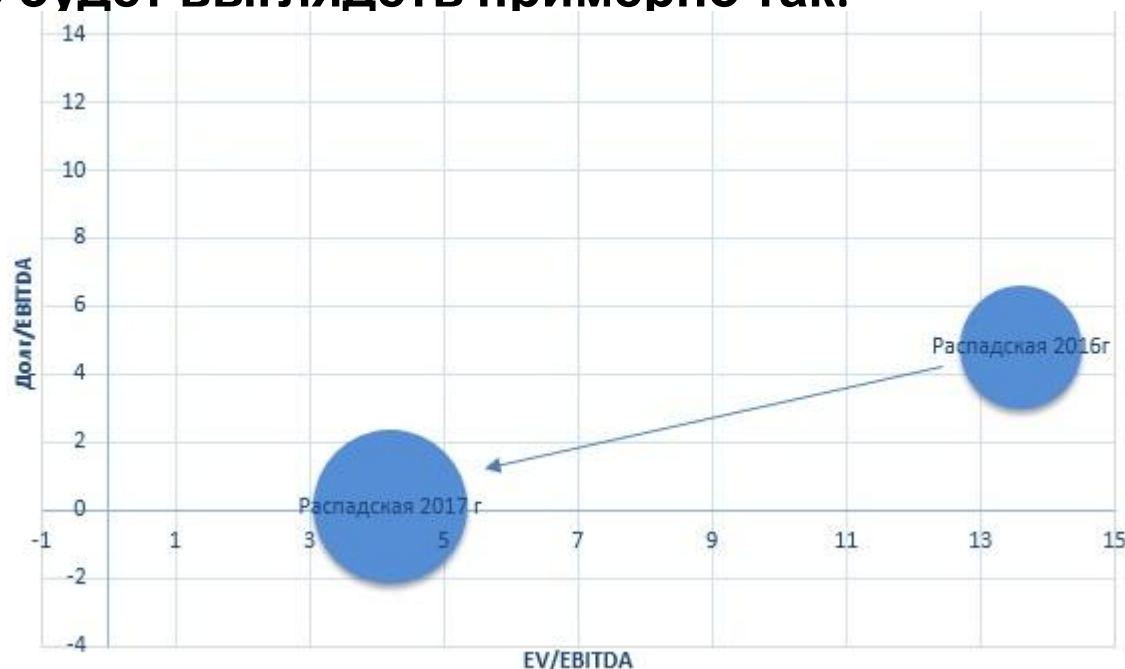
Какие можно сделать выводы из всего изложенного выше:

Компания выходит из убытков

Практически весь долг на материнской компании,

С ростом цен на коксующийся уголь будет расти Ebitda, что улучшит мультипликаторы

На диаграмме это будет выглядеть примерно так:



P.S. Самый важный вопрос при оценке Распадской какие цены будут в контрактах на 2017. Даже при цене в 140\$ акции будут весьма привлекательны для любителей мультипликаторов.