

## Обзор рынка. Распадская

19 августа 2022 г.

Продолжаем рассматривать результаты за первое полугодие среди немногочисленных компаний, которые продолжили публикацию отчетности по МСФО. Сегодня разберем вышедшие финансовые и операционные результаты одного из главных игроков рынка угля в России – компании «Распадская». Также традиционно обновим инвестиционный взгляд на бумаги эмитента.

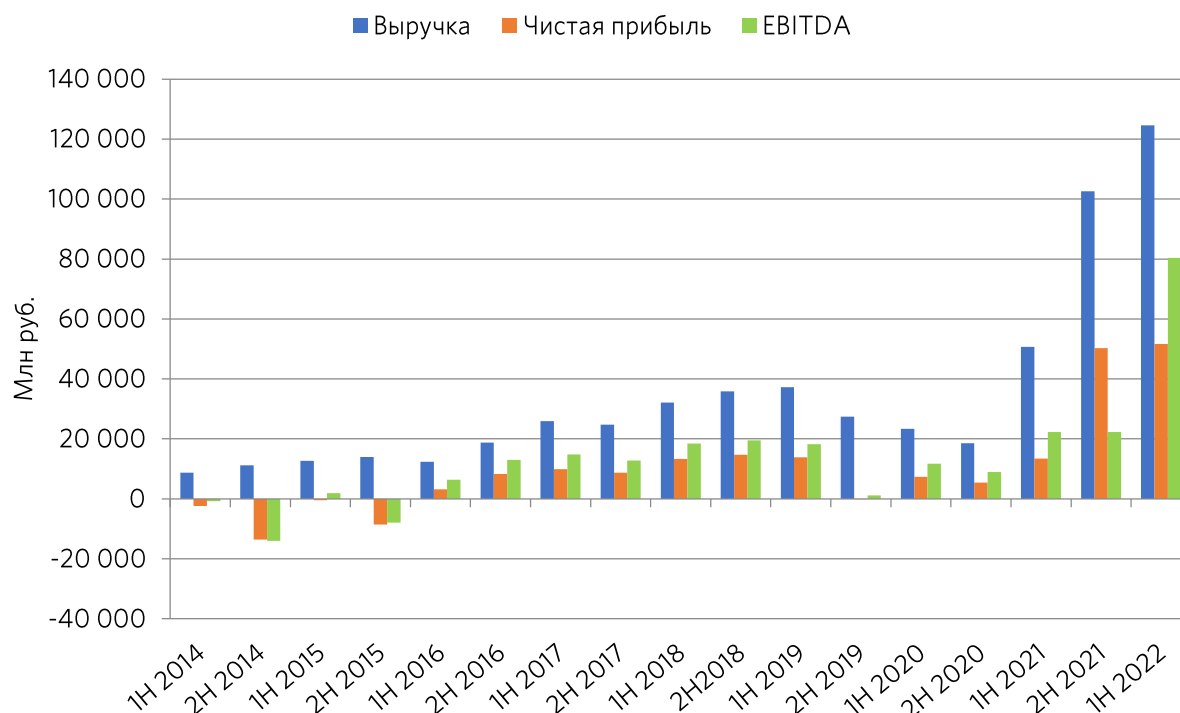


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов в валюте оказалась позитивной. Выручка за полугодие составила 1,691 млрд долл. США, что на 1,08 млрд долл. США выше показателя прошлого года, отражая рост цен реализации угольной продукции. Показатели EBITDA и чистая прибыль выросли примерно в три и четыре раза соответственно по аналогичной причине. Объем добычи рядового угля снизился на 12,9%. Сокращение добычи связано с различием в графиках перемонтажей.

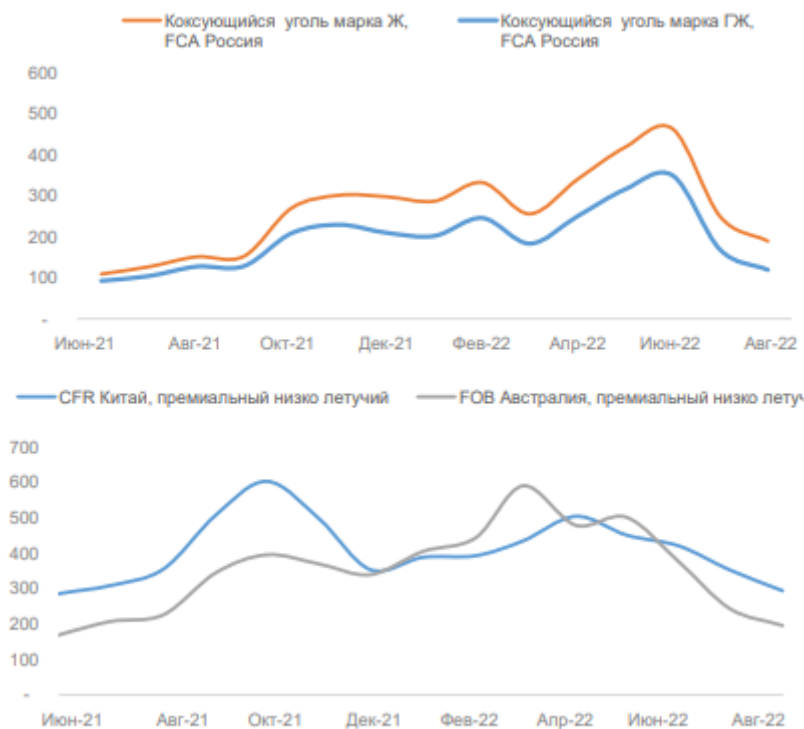


Рисунок 2. Динамика изменения цен на уголь

Цены на коксующийся уголь в первом полугодии сохранялись на высоких значениях, несмотря на замедление спроса. Средняя цена реализации в первом полугодии 2022 года составила 236 долл. США/т против 77 долл. США/т годом ранее.

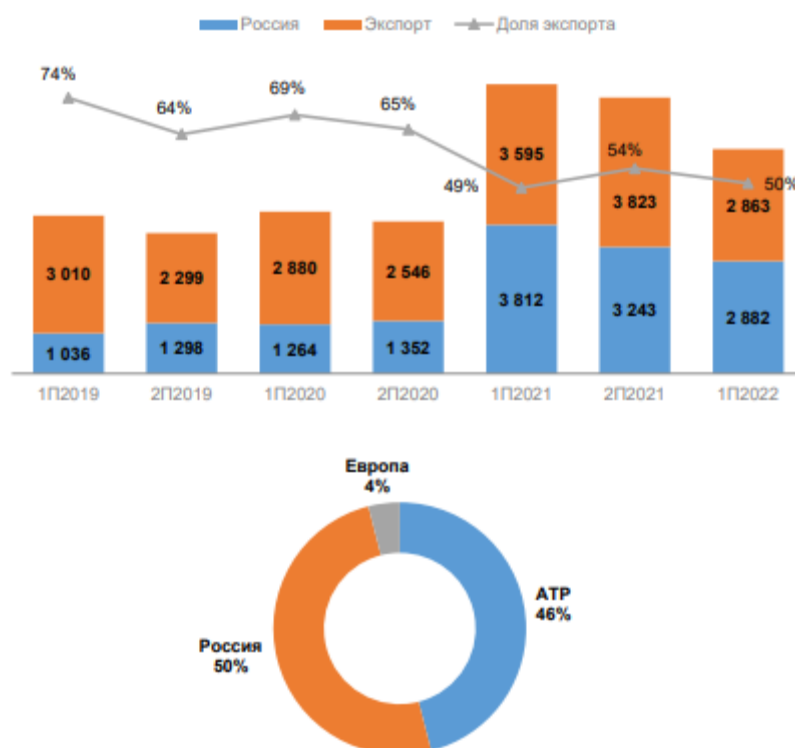


Рисунок 3. Изменение продаж и география продаж

Общий объем продаж снизился на 21%, главным образом отражая снижение добычи, логистических ограничений и ограничений на экспортные альтернативы. Продажи концентрата в России снизились на 24% с падением спроса со стороны металлургических предприятий. Доля экспорта составила 50%. Большая часть отгрузок пришлась на страны АТР.

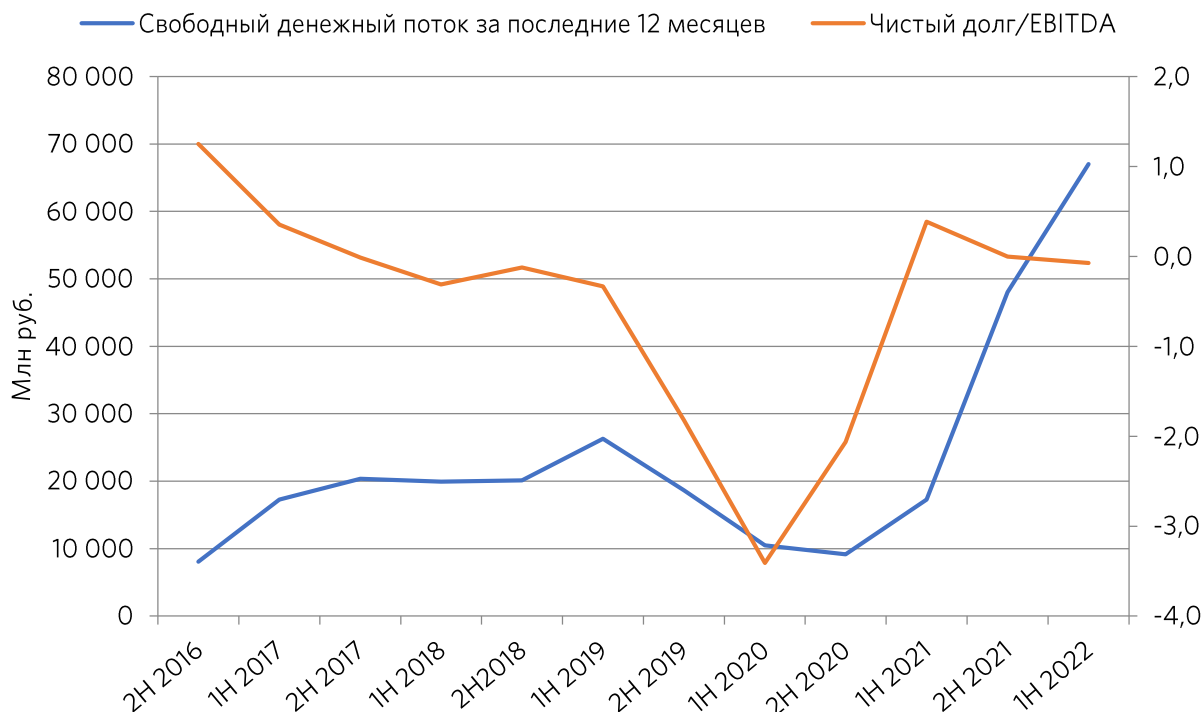


Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток достиг рекордных значений с аналогичной динамикой чистого денежного потока от операционной деятельности. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается около нулевой отметки с аналогичным значением чистого долга.

Компания приняла решение не выплачивать дивиденды акционерам. Вероятно, это сделано в связи с невозможностью получения средств головной компанией «Evraz» в связи с сложившейся геополитической ситуацией. В случае решения данной проблемы выплаты за первое полугодие могли бы составить около 40 рублей на акцию. До разрешения ситуации с выплатами бумаги могут оставаться в боковом движении или снижаться.

---

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru