

Мечел: финансовые результаты за 2017 г.

Тикер: **MTLRP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Мечел представил финансовые результаты по МСФО за 2017 г.

Выручка компании в IV кв. незначительно снизилась: на 4,2% г/г, до 76,3 млрд руб. Чистая прибыль составила 608 млн руб., для сравнения в IV кв. 2016 г. показатель оценивался в 1,6 млрд руб. (-62% г/г). Показатель EBITDA в прошлом квартале составил 22 млрд. руб., относительно IV кв. 2016 г. снижение на 11%. Рентабельность по EBITDA снизилась в годовом выражении и оценивается в 28,8%.

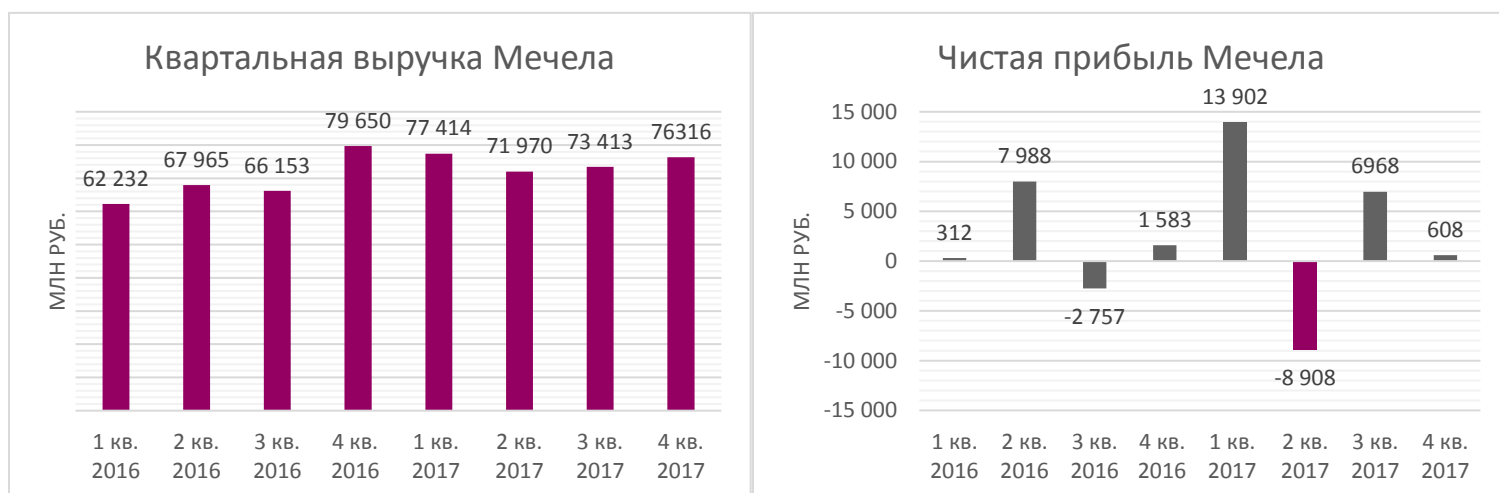
За 2017 г. Мечел заработал 11,6 млрд руб. (+62% г/г), показав второй год подряд положительный результат. Выручка Мечела составила 299,1 млрд руб. (+8% г/г), показатель EBITDA вырос на 23%, до 81,1 млрд руб. Рентабельность по EBITDA увеличилась на 3 п.п., до 27%.

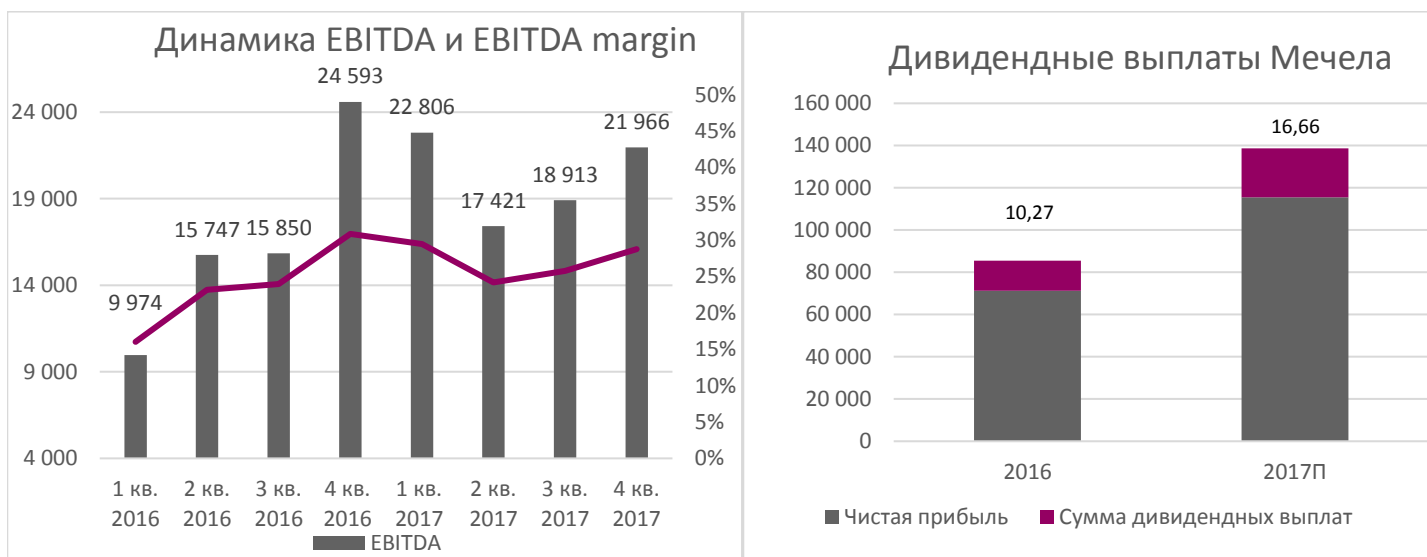
Долговая нагрузка сохраняется на высоком уровне: чистый долг компании на 31 декабря 2017 г. составил 466,9 млрд руб. (+0,7% относительно III кв. 2017 г.), соотношение Net Debt/EBITDA оценивается в 5,8x. За прошлый год финансовые расходы составили 47,6 млрд руб., сумма выплаченных процентов оценивается в 32,5 млрд руб. с учетом капитализированных процентов.

Операционный денежный поток в 2017 г. составил 63,3 млрд руб. (+19% г/г). Большая его часть инвестируется на поддержание инфраструктуры корпорации, а также на обслуживание долга.

Напомним:

Дивидендная политика Мечела предполагает выплаты держателям привилегированных акций в размере 20% чистой прибыли по МСФО.





Финансовые результаты за IV кв. 2017 г. вышли хуже ожиданий, несмотря на благоприятную ситуацию на рынке угля (средняя контрактная цена на коксующийся уголь в 2017 г. составила \$210 на тонну) и умеренное укрепление российского рубля против доллара США. На снижение чистой прибыли оказала существенное влияние операция по списанию активов. Обесценение гудвила и внеоборотных активов компании размером 6,1 млрд руб. практически нивелировало финансовый результат компании за IV кв. Списание активов относится к единовременной операции, повторение подобной практики в будущих периодах неопределенно и зависит от совокупности факторов.

По итогу года финансовые показатели Мечела показали серьезный рост даже при том, что объемы добычи угля снизились (-9% г/г, до 20,64 млн тонн). В текущем году менеджмент делает ставку на увеличение производства, до 23,3 млн тонн и ожидает сохранение цен на уголь на относительно высоком уровне. Рост добычи подразумевает дальнейшее увеличение CAPEX, данный показатель в 2017 г. составил 11 млрд руб., что соответствует уровню годовой прибыли Мечела. Таким образом, существенным объемом свободных денежных средств для снижения долговой нагрузки корпорация практически не располагает.

С учетом объявленных результатов, дивиденд на привилегированные акции Мечела за 2017 г. может составить 16,66 руб. на акцию, что предполагает 12%-ную дивидендную доходность при текущих ценах.

Распродажа акций Мечела вызвана не оправдавшимися ожиданиями рынка относительно финансовых результатов за IV кв. и дивидендных выплат. При этом, при условии, что кредиторы одобряют выплаты акционерам, Мечел АП остается одной из лучших дивидендных историй в 2018 г. В связи с этим сохраняем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ «префы» Мечела в диапазоне 135-140 руб. Для тех инвесторов, которые держат бумаги в портфеле рекомендуем сохранять позиции до момента появления ясности относительно дивидендов за 2017 г.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.