



Утренний комментарий за 26 марта 2024

26
Mar
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий

**Сентимент рынка**

Сентимент РФ	IMOEX	3289	0.24%
	RTSI	1116	0.12%
	USDRUB	92.78	0.22%
	RGBI	115.37	0.17%
Сентимент США	S&P500 fut.	5292	0.27%
	Brent Oil	85.88	-0.15%
	Gold	2172	0.05%

- **ETALON GROUP PLC** вчера объявила о публикации аудированной консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2023 года.

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Астра	6.29	Новатэк	-2.86
QIWI	5.67	ЭЛ5Энерго	-2.38
Аптеки36и6	2.60	БСП ап	-1.85
ЦИАН	2.54	ДВМП	-1.11
Лента	2.22	Эн+Груп	-0.83

Выручка на консолидированном уровне увеличилась на 10% до 88,8 млрд рублей. Валовая прибыль на консолидированном уровне выросла в 2023 году на 6% до 30,0 млрд рублей. Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА) составила 18,1 млрд рублей, рост на 10% год к году. Рентабельность по показателю ЕБИТДА в 2023 году была на уровне 20%. Чистый убыток до распределения стоимости приобретения активов (РРА) составил 2,3 млрд рублей за 12 месяцев 2023 года. Чистый корпоративный долг по состоянию на 31 декабря 2023 года составил 37 млрд рублей, при соотношении чистого корпоративного долга к ЕБИТДА до распределения стоимости приобретения активов (РРА) на уровне 1,9х.

Сразу скажем, что отчетность девелоперов достаточно специфическая из-за особенностей учета выручки, проектного и корпоративного долга, забалансовых эскроу-счетов. В Эталоне помимо этого набора ещё добавилось совместное предприятие «Страна-Эталон», которое ведет деятельность в Тюмени и выручка от которого не учитывается в отчете МСФО. Как итог, на фоне рекордного операционного отчета, где был рост продаж на 142% за второе полугодие, отчет МСФО разочаровал ростом выручки всего на 17%. А отсюда и слабые результаты по ЕБИТДА. Чистая прибыль ушла в отрицательную зону ещё и на фоне корректировок налога, роста процентных платежей по проектному финансированию, и роста прочих расходов, включая строительство социальных объектов. Денежные потоки даже с учетом забалансовых эскроу-счетов отрицательные из-за больших инвестиций в новые проекты. Можно сказать, что



почувствовать отдачу от этих инвестиций, лага по признанию выручки и эффекта от совместного предприятия можно будет только в следующие годы. Поэтому Эталон остается интересным на горизонте свыше года, однако пока краткосрочных драйверов мы не видим. Более того, не ожидаем дивидендов за 2023 год даже после переезда компании в РФ. Ближайшие дивиденды, скорее всего, будут только за 2024 год.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.