

AKRN – Холдинг АКРОН

АКРОН подвел итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
Выручка	837.2M\$	1'507.1M\$	+80%
EBITDA	196.7M\$	679.6M\$	+246%
Норма EBITDA	23.5%	45.1%	+21.6%
Чист.прибыль	123.9M\$	438.1M\$	+254%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
Выручка	451.6M\$	576.5M\$	+28%
EBITDA	201.4M\$	253.2M\$	+26%
Норма EBITDA	44.6%	43.9%	-0.7%
Чист.прибыль	137.3M\$	138.0M\$	+1%

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: 3-й квартал оказался для Акрона неплохим, однако результаты за 9 месяцев выглядят хуже прогноза. У нас есть опасения, что из-за снижения производства в 4-м квартале годовые показатели также будут не такими, как ожидается.

Отрасль: Удобрения

Рыночные показатели

Текущая цена	10.00\$
Капитализация	477M\$
Коэффициент P/S'08	0.2
Коэффициент P/E'08	0.7
Изм.цены с 1-января-08	-80%

Наша оценка акций

Справедливая цена	161.4\$
Рекомендация	BUY



AFID – AFI Development (ГДР: AFIDq.L)

AFID подвела итоги за 9 месяцев 2008 года по МСФО

Краткие итоги:

	9мес2007	9мес2008	Изм.
EBT	102.0M\$	35.7M\$	-65%
Чист.прибыль	85.2M\$	28.0M\$	-67%
	2кв2008	3кв2008	Изм.
EBT	40.3M\$	-74.3M\$	-:-
Чист.прибыль	28.5M\$	-69.3M\$	-:-

Оценка новости: **НЕГАТИВНО ↓**

ОЦЕНКА: Результаты 3-го квартала оказались неутешительными и негативно повлияли на итоги работы за 9 месяцев. Компания не представила независимую оценку собственных активов, что не позволяет полностью оценить реальные чистые активы, поэтому мы ставим оценку акций на пересмотр...

Отрасль: Строительство

Рыночные показатели

Текущая цена	1.13\$
Капитализация	592M\$
Коэффициент P/NAV'8	0.1
Коэффициент P/E'08	3.0
Изм.цены с 1-января-08	-88%

Наша оценка акций

Справедливая цена	REVIEW
Рекомендация	REVIEW



Битца-Инвест

Инвестиционная Компания

115280, Москва, ул. Автозаводская, д.2. (м.Автозаводская). Тел. (495) 600-8174 (многоканальный)

www.bitza.ru

▲▲▲▲▲

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

тел. 7(495) 600-8174

По материалам Интерфакс, Прайм-Тасс, СКРИН-Эмитент, M&A Journal, Reuters(RT), РБК, АК&М, газеты «Ведомости» и «Коммерсантъ», пресс-релизов и др. Аналитики ИК Битца-Инвест отслеживают существенную информацию по более чем 240 компаниям, котировки которых можно найти в Российской Торговой Системе.

Опубликованные обзоры ИК Битца-Инвест Вы можете найти на сайте www.bitza.ru. Графики подготовлены по данным www.yahoo.com/finance и www.rts.ru

Обозначения: **EBITDA(OIBDA)** – прибыль(операционная) до налогов, процентов, износа и амортизации; **EBT** – прибыль до налогов
Капитализация – стоимость всех обыкновенных акций по текущей цене; **P/S**=Капитализация/Выручка; **P/E**=Капитализация/Прибыль
Рекомендации: **BUY** – потенциал роста более 25%; **HOLD** – потенциал от -15% до +25%; **SELL** – потенциал снижения более 15%

▲▲▲▲▲

© 1993-2008. ЗАО «Инвестиционная Компания «Битца-Инвест». Все права защищены.

Предупреждение о риске возникновения убытков. Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выпущены фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Отказ от ответственности. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались только открытые и широкодоступные новостные источники, которые ИК «Битца-Инвест» считает надежными, однако ни руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических обзорах. ИК «Битца-Инвест» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем обзоре, как за свой счет, так и по поручению клиента. Дополнительная информация предоставляется по требованию.

Лучшая программа для просмотра документов ИК «Битца-Инвест» в PDF-формате – это FoxIt PDF Reader (Free!). <http://www.foxitsoftware.com/>

