



28 февраля АЛРОСА представит финансовые результаты по МСФО за 2-е полугодие и весь 2023 г. Согласно нашим расчетам, выручка АЛРОСА во 2-м полугодии 2023 г. составит 141,6 млрд руб., EBITDA – 46,8 млрд руб. с рентабельностью 33,1%. По итогам всего 2023 г. выручка компании достигнет 331,8 млрд руб., EBITDA – 130,3 млрд руб. с рентабельностью 39,3%. Тем не менее, вследствие двухмесячной паузы в продажах на фоне приостановки закупок алмазного сырья Индией АЛРОСА во 2-м полугодии 2023 г. была вынуждена значительно нарастить запасы, в результате чего свободный денежный поток компании в 2023 г. окажется близок к нулю. Согласно дивидендной политике АЛРОСА направляет акционерам не менее 50% чистой прибыли по МСФО, которая по итогам 2023 г. должна составить 74,6 млрд руб. Таким образом, мы считаем, что в дополнение к выплатам за 1-е полугодие 2023 г. в размере 3,8 руб. на акцию дивиденд АЛРОСА за 2-е полугодие составит 1,3 руб. на акцию (доходность 1,8%), однако мы ожидаем рекомендацию не раньше апреля 2024 г. Несмотря на скромные результаты 2-го полугодия 2023 г., мы оптимистично смотрим на перспективы компании в 2024 г. и ожидаем распродажу запасов на фоне возобновления закупок со стороны Индии, что окажет положительное влияние на свободный денежный поток. **Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» для бумаг АЛРОСА с целевой ценой 101 руб.**

Аналитик: Василий Данилов