

Обзор рынка 24.01.2017

В понедельник были объявлены производственные результаты 2016 года ПАО «Полюс». Компания выделяет следующие основные показатели за год:

- 1) *Общий объем производства в годовом сопоставлении вырос на 12% до 1 968 тыс. унций в результате повышения объема добычи на всех месторождениях рудного золота.*

Таблица 1. Производство золота в тыс.унций

	2016	2015	Изменение за год
Аффинированное золото	1814,4	1744,4	6%
Олимпиада	816,9	741,1	10%
Благодатное	456,5	424,6	8%
Титимухта	40,2	102,3	-61%
Попутнинское	7,4	2,4	3,1x
Вернинское	186,5	161,1	16%
Россыпи	168,5	168,3	0
Куранах	159,7	144,8	10%
Наталка	5,7		
Золото во флотоконцентрате	126,4	18,9	6,7x
Товарное золото в проданном концентрате	82,2	12,3	6,7x
Итого	1967,8	1763,4	12%

Основной рост в добыче аффинированного золота был достигнут благодаря увеличению производства на Олимпиаде, Благодатном, Вернинском и Куранахе. За счет увеличения объемов переработанной руды с большим содержанием золота, а также роста коэффициента извлечения. В течение года была произведена реконфигурация фабрики ЗИФ-1, после чего на фабрике была начата переработка руды Олимпиадинского месторождения вместо руды с месторождений Титимухта, где работы были приостановлены.

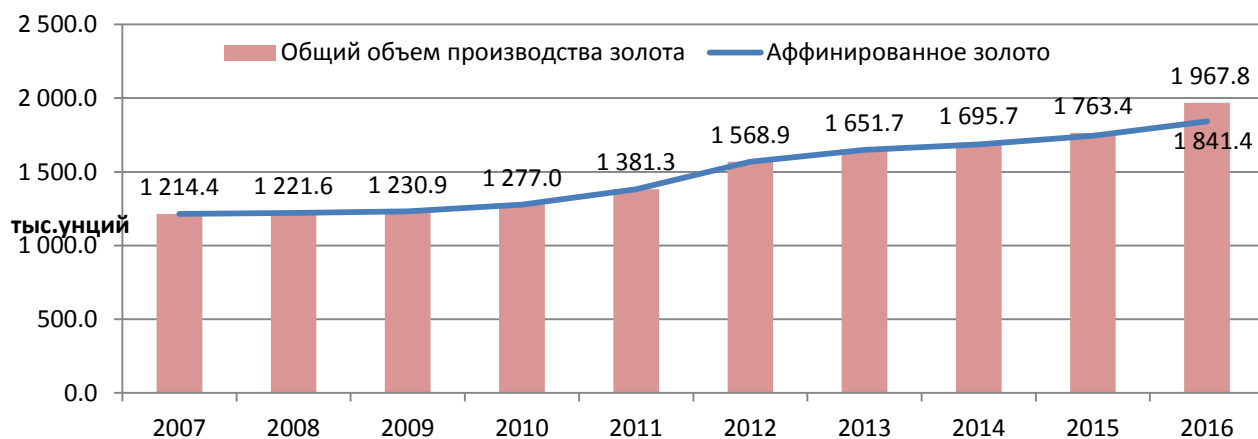


Рисунок 1. Производство золота

- 2) Объем переработки руды увеличился на 7% к соответствующему показателю прошлого года и составил 26,4 млн. т благодаря завершению или выходу на второй этап реализации проектов по увеличению производительности на Благодатном, Олимпиаде, Вернинском и Куранахе.
- 3) Объем добычи руды по сравнению с 2015 годом вырос на 35% до 29,7 млн. т в результате масштабных вскрышных работ, завершившихся в 1 квартале 2016 года в рамках разnosки бортов карьера на Олимпиаде.

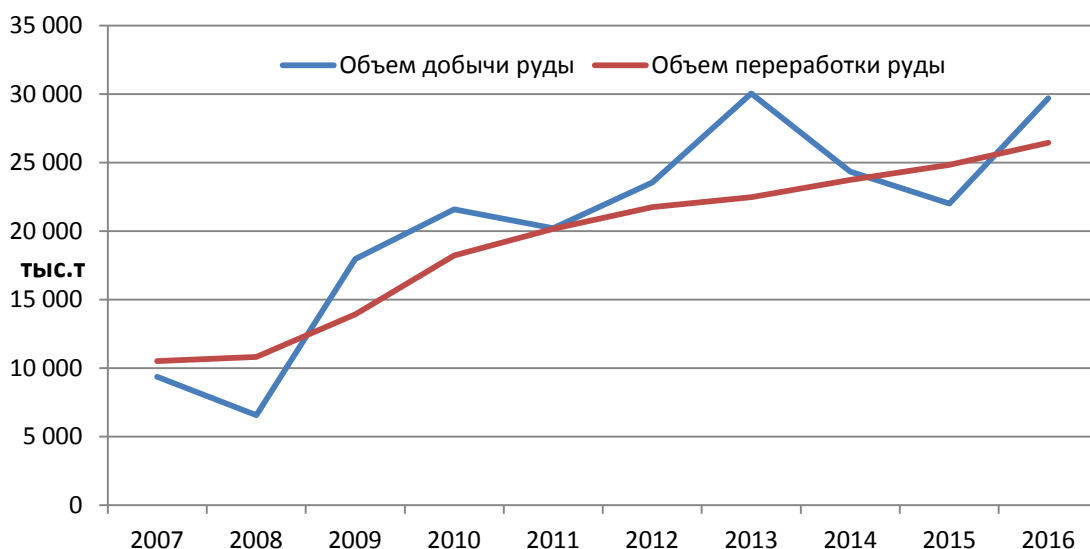


Рисунок 2. Добыча и переработка руды

- 4) Годовая выручка от продаж золота оценивается на уровне \$2 429 млн. (на 13% выше, чем в 2015 году) при средней цене реализации (с учетом эффекта от Стратегической программы защиты цены (СПЗЦ)) на уровне \$1 287 за унцию, что на 3% выше спотовой цены LBMA.
- 5) Чистый долг оценивается на уровне \$3 241 млн. по сравнению с \$364 млн. в конце 2015 года. При этом, величина чистого долга на конец декабря 2016 года отражает задаток в размере 8,5 млрд руб., перечисленный Федеральному агентству по недропользованию (Роснедра) в рамках допуска к участию в аукционе на право получения лицензии на разработку золоторудного месторождения Сухой Лог.

Сейчас компания планирует нарастить добычу и дойти до производства 2 700 тыс. унций к 2020, в следующем году ожидается производство в диапазоне 2 075 – 2 125 тыс. унций. Поэтому в будущем можно ожидать роста прибыли, что должно привлечь инвесторов.

7 октября 2016 года Совет директоров (далее — «Совет») одобрил дивидендную политику Компании, в соответствии с которой Полюс будет выплачивать дивиденды на полугодовой основе в сумме, равной 30% от EBITDA ПАО «Полюс» за соответствующий отчетный период. Размер выплаты будет рассчитываться на основании консолидированной финансовой отчетности Компании по МСФО, при этом соотношение чистого долга и скорректированного показателя EBITDA (за последние 12 месяцев), рассчитанное на базе консолидированной финансовой отчетности ПАО «Полюс», должно составлять менее 2,5. Если соотношение чистого долга и скорректированного показателя EBITDA (за последние 12 месяцев) превышает 2,5, Совет может принять решение о выплате дивидендов с учетом финансового положения Компании, ее свободного денежного потока, прогноза на следующие периоды и макроэкономической конъюнктуры. Совет может рассмотреть возможность выплаты специальных дивидендов с учетом

денежной позиции Компании, уровня необходимых капитальных затрат, свободного денежного потока и долговой нагрузки.

При той марже EBITDA, что была в последнее время, коэффициент чистый долг/EBITDA за 12 месяцев меньше 2,5. Последний раз выплаты были произведены в 2014 году. Отметим, что в этой бумаге основная идея – постоянный рост финансовых показателей.

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76