

Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

MOEX: POLY, LSE: POLY, AIX:POLY

- ✓ **ТОП 10 золотодобывающих компаний мира, №2 по производству золота в России**
- ✓ **Крупнейший производитель серебра в России**
- ✓ **9 действующих месторождений в России и Казахстане**
- ✓ **Фокус на активах с высокими содержаниями (среднее содержание в резервах: 3,7 г/т в золотом эквиваленте)**
- ✓ **Входит в индексы FTSE 100, FTSE Gold Mines и MSCI Russia**

- ▶ Неопределенность в отношении будущего мировой экономики в условиях пандемии, а также снижение процентных ставок вызвали резкий рост цен на драгметаллы в этом году.
- ▶ Неоцененность серебра по отношению к золоту может привести к более значительному росту цен на данный драгметалл, так как оно будет стремиться сократить отставание от золота. Если золото уже практически доросло до максимумов 2011 года, то серебро хоть и начало расти, доросло пока лишь до уровней 2013 года.
- ▶ Дополнительную поддержку серебру может оказать восстановление спроса со стороны реальных секторов экономики: электроники и микроэлектроники, медицины, ювелирной отрасли, химической промышленности, а также зеленой энергетики.
- ▶ В связи с этим советуем присмотреться к акциям Полиметалла – крупнейшего производителя серебра и второго по производству золота в России.



Источники: Сайт Компании, Презентация для инвесторов за июль 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

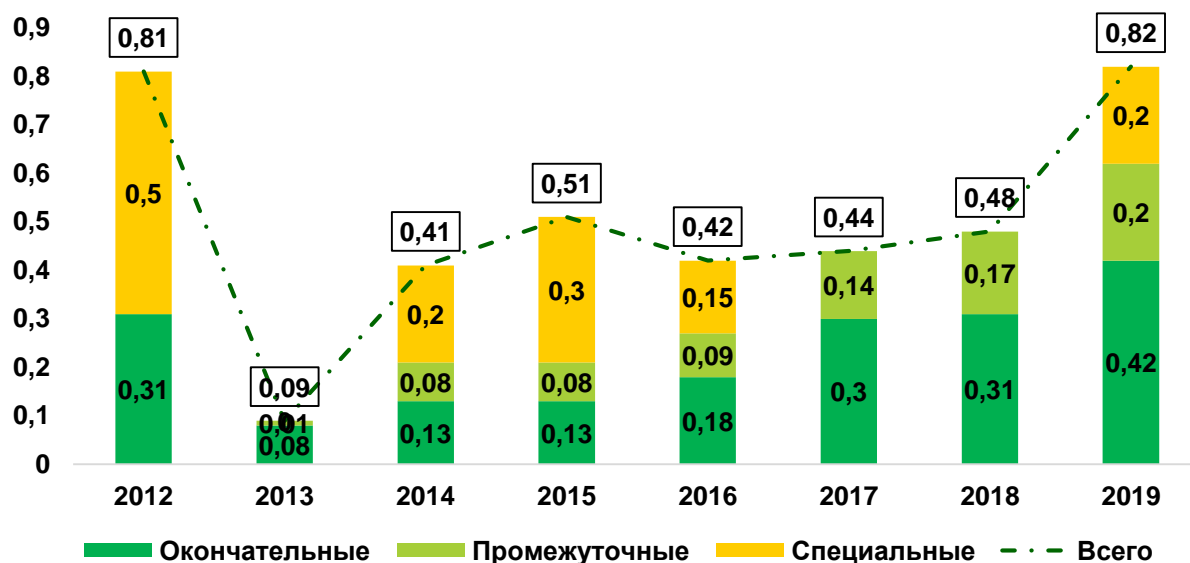
Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивидендная политика с 2017 года:

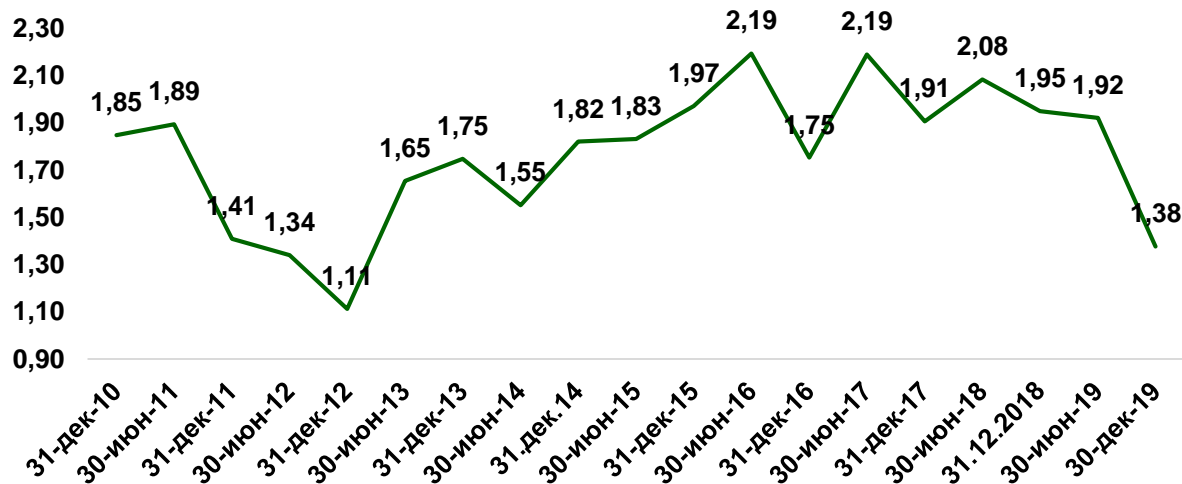
- Целевой коэффициент дивидендных выплат составляет 50% от скорректированной чистой прибыли (на прибыль/убыток от изменения курсов обмена валют и расходов от обесценения) за период на полугодовой основе при условии, что выплата регулярных дивидендов строго ограничена соотношением чистого долга к скорректированной EBITDA, которое не может превышать 2.5х.
- По состоянию на 30 декабря 2019 года соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA составило 1,38х.
- В конце каждого финансового года Совет директоров рассматривает вопрос о выплате специальных дивидендов (с учетом прочих факторов), исходя из наличия свободных денежных потоков в Компании (после выплаты регулярных дивидендов), рыночного прогноза, а также прочих инвестиционных планов.

Дивидендная история



Размер дивидендов на акцию в долларах США за указанный год.

Чистый долг / скорректированная EBITDA, X



Источники: сайт Компании, Финансовая отчетность по МСФО

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Производственные результаты 2 квартал и первое полугодие 2020 года

- ▶ Производство во II квартале (исходя из коэффициента пересчета золото/серебро 120:11) выросло на 2% г/г до 358 тыс. унций в золотом эквиваленте благодаря высоким показателям Кызыла, которые компенсировали плановое снижение производства на Светлом. Производство в I полугодии составило 723 тыс. унций в золотом эквиваленте, что на 4% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ▶ Выручка за II квартал увеличилась на 30% г/г, составив US\$ 641 млн, за счет роста цены на золото и объемов продаж. Выручка за I полугодие выросла на 20% до US\$ 1 135 млн. Компания ожидает, что расхождение между производством и продажами золота, обусловленное реализацией концентрата с Варваринского, будет полностью устранено во II полугодии 2020 года.
- ▶ Полиметалл сгенерировал значительный денежный поток за отчетный период. Чистый долг на конец II квартала практически не изменился по сравнению с I кварталом и составил US\$ 1,69 млрд, в то время как Компания выплатила итоговые дивиденды за 2019 год в размере US\$ 197 млн или US\$ 0,42 на акцию. Как и в предыдущие годы, свободный денежный поток будет выше во II полугодии в связи с сезонным сокращением оборотного капитала.
- ▶ Строительные работы на Нежданинском и АГМК-2 велись согласно графику. Ограничения и меры предосторожности, связанные с пандемией коронавируса, не замедлили реализацию данных проектов.
- ▶ Полиметалл подтверждает текущий производственный план на 2020 год в объеме 1,5 млн унций в золотом эквиваленте. На данный момент Компания также сохраняет прогноз затрат, так как ослабление курсов российского рубля и казахского тенге было в значительной степени уравновешено дополнительными расходами, связанными с пандемией коронавируса.

Источники: Производственные результаты за 2 кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Производственные результаты 2 квартал и первое полугодие 2020 года

	2Q 2020	2Q 2019	изм.	6М 2020	6М 2019	изм.
Вскрыша, млн тонн	39,2	40	-2%	79,1	77,6	2%
Подземная проходка, км	23,2	26,1	-11%	46,4	54,3	-15%
Добыча руды, млн тонн	4,1	4,3	-5%	8,1	8,6	-6%
• Открытые работы	3,1	3,3	-6%	6	6,5	-7%
• Подземные работы	1	1	-1%	2	2,1	-2%
Переработка руды, млн тонн	4,3	4,1	4%	7,8	7,6	3%
Среднее содержание в переработанной руде в золотом эквиваленте, г/т	3,8	3,5	8%	4	3,7	7%
Производство						
• Золото, тыс. унций	318	302	5%	642	602	7%
• Серебро, млн унций	4,9	6	-19%	9,8	11	-11%
• Золотой эквивалент, тыс. унций ¹	358	352	2%	723	694	4%
Реализация						
• Золото, тыс. унций	324	314	3%	595	604	-2%
• Серебро, млн унций	5,2	5,6	-8%	9,9	10,3	-4%
Выручка, US\$ млн ²	641	492	30%	1 135	946	20%
Чистый долг, US\$ млн ³	1 690	1 661	2%	1 690	1 479	14%

¹ Исходя из коэффициента пересчета золото/серебро 120:1 (Полиметалл ранее применял коэффициент пересчета золото/серебро 80:1) и без учета цветных металлов (учитывались ранее). Сравнительная информация за 2019 год пересмотрена.

² Неаудированные данные из консолидированной управленческой отчетности.

³ Показатель, не включенный в МСФО, основанный на неаудированных данных консолидированной управленческой отчетности. Сравнительная информация представлена на 31 марта 2020 года (за три месяца) и на 31 декабря 2019 года (за шесть месяцев).

Источники: Производственные результаты за 2 кв. 2020 г.

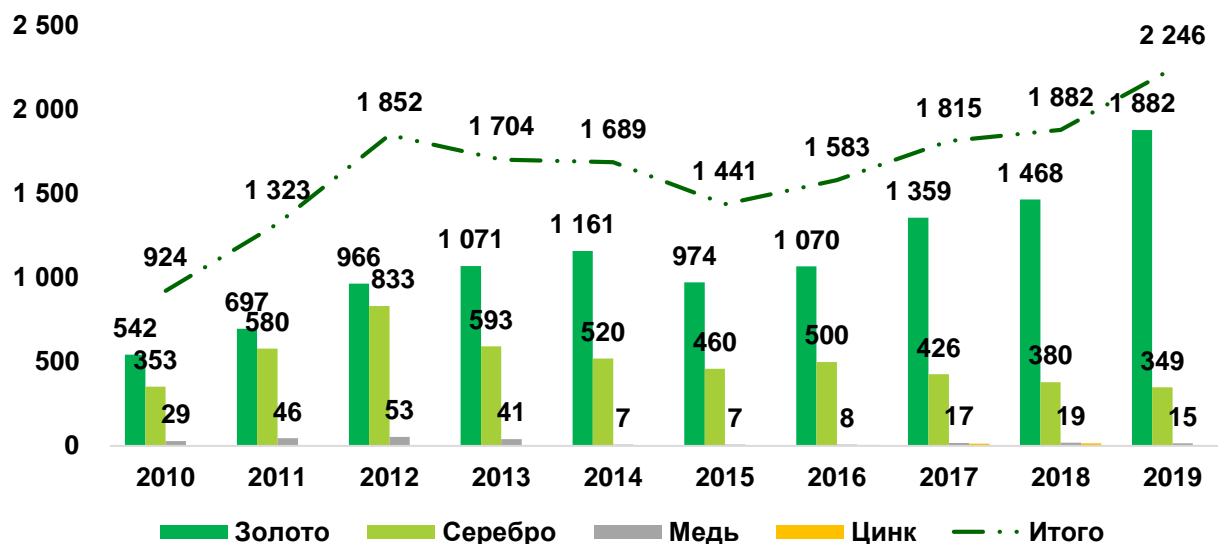
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

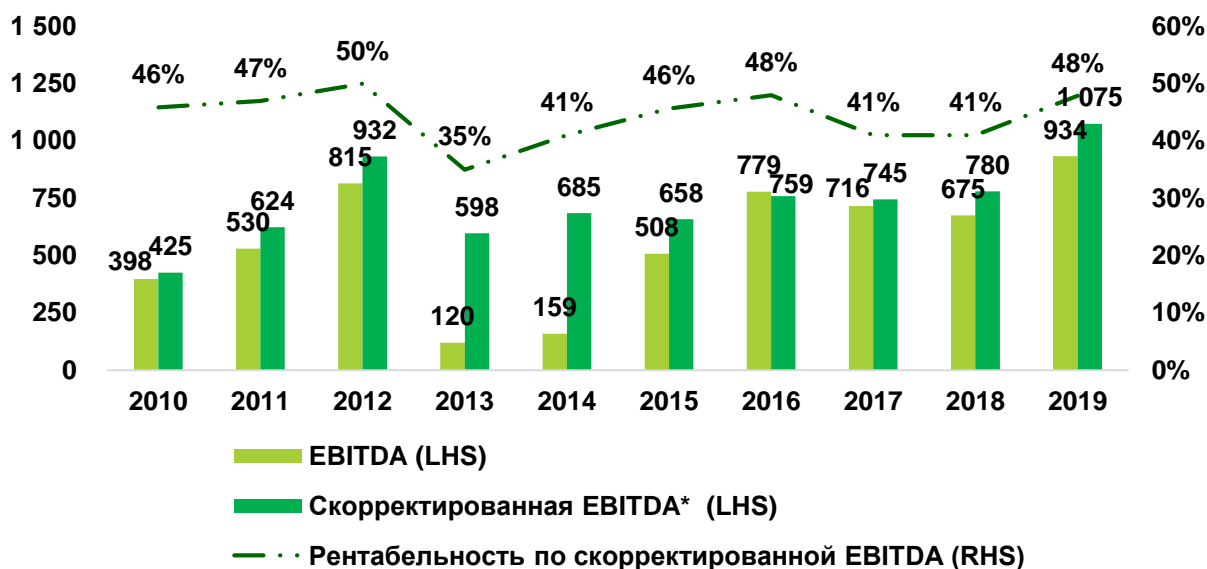
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Основные финансовые показатели

Выручка млн долл. США



ЕБИТДА, млн долл. США



* ЕБИТДА, скорректированная на Обесценение/(Восстановление) запасов металлопродукции до чистой стоимости реализации; Обесценение внеоборотных активов; Обесценение инвестиций в зависимые предприятия; Расходы на опционную программу; (Прибыль)/Убыток от курсовых разниц; Расходы на листинг; Изменение в справедливой стоимости условных будущих обязательств; Затраты на рекультивацию; Списание ТМЦ до чистой стоимости реализации; Изменение в справедливой стоимости производных финансовых инструментов; Доход от выбытия дочерних предприятий/Прибыль от выгодных приобретений; НДС, штрафы и пени; Переоценку первоначальной доли в Прогнозе; Расходы на геологоразведочные работы по Личквазу и списание стоимости прав на минеральные ресурсы; Резерв по сомнительной задолженности; Списание активов, предназначенных для продажи.

Источники: Сайт компании, Финансовая отчетность по МСФО

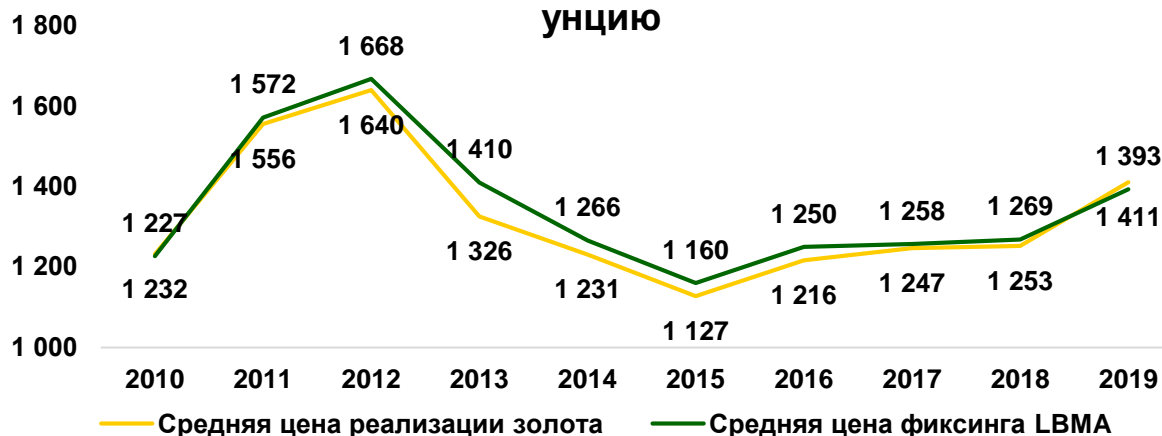
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

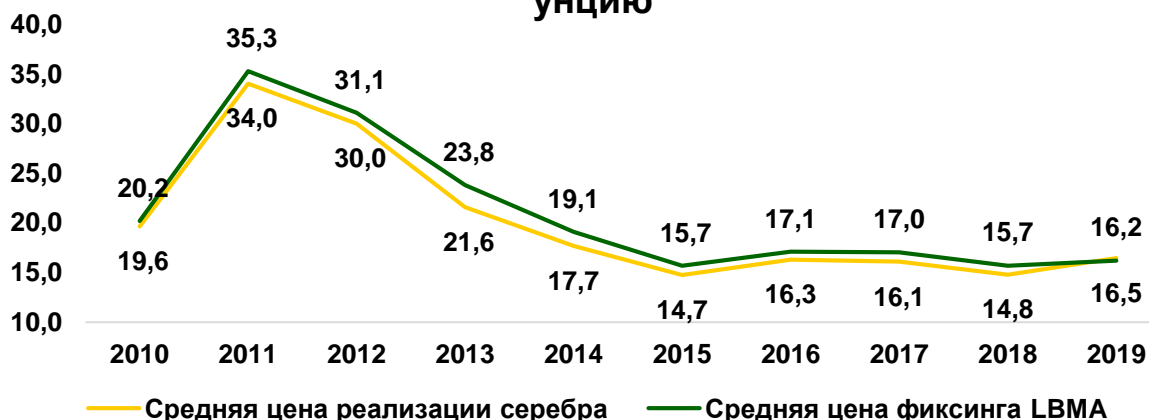
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Основные финансовые показатели

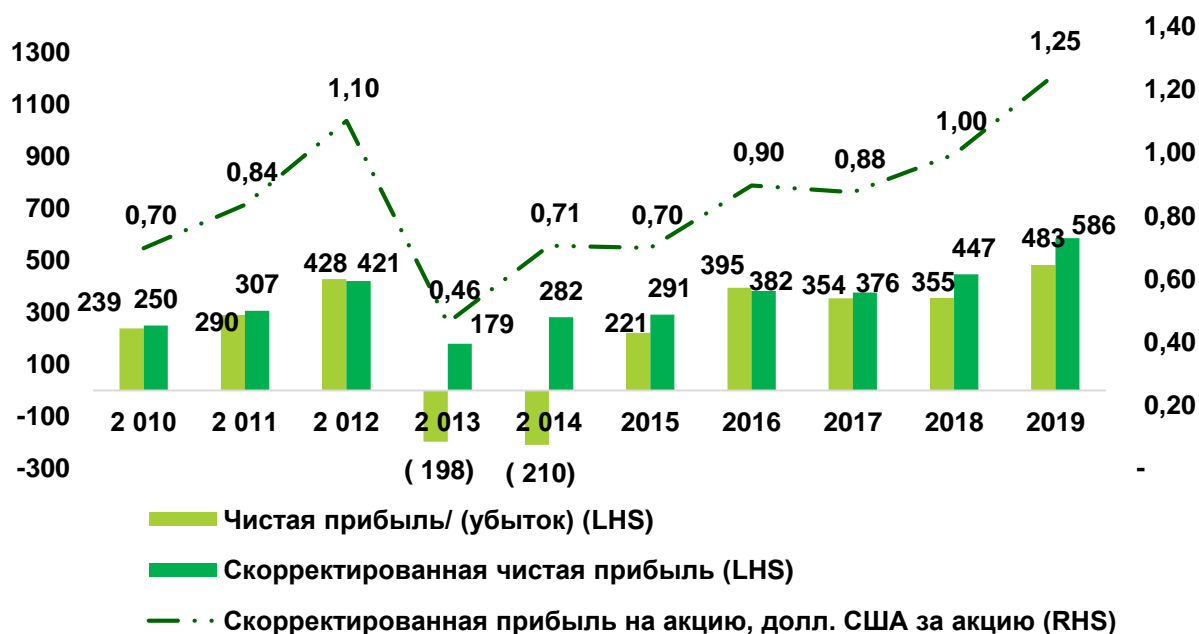
Средняя цена реализации золота, долл. США за унцию



Средняя цена реализации серебра, долл. США за унцию



Чистая прибыль, млн долл. США



* Чистая прибыль, скорректированная на сумму обесценения/восстановления обесценения после налогов и убытков от курсовых разниц.

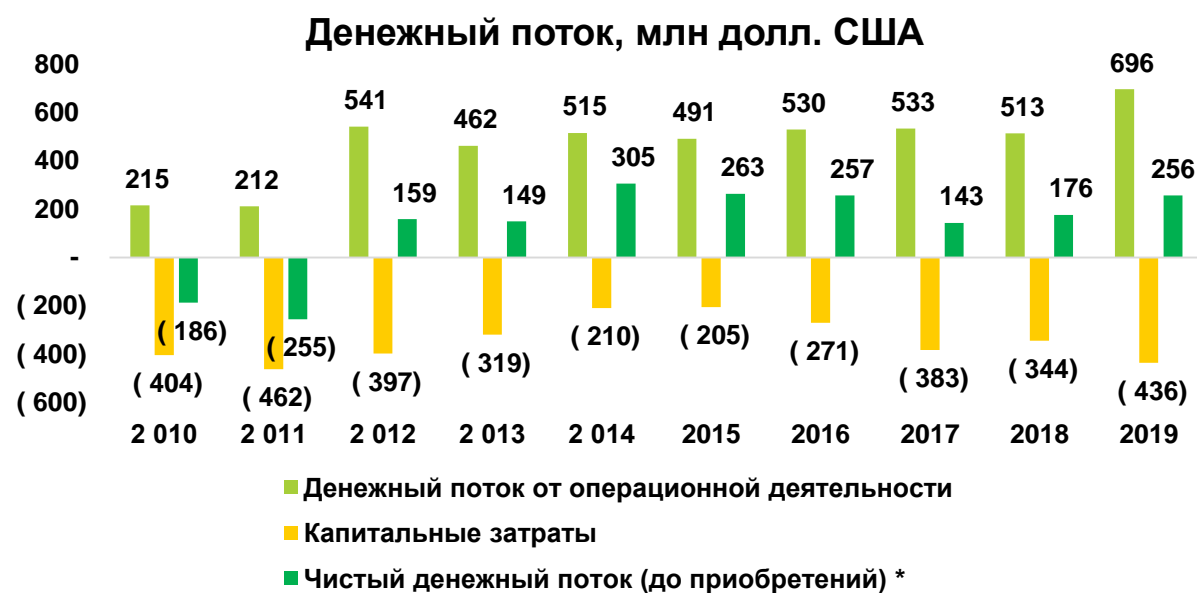
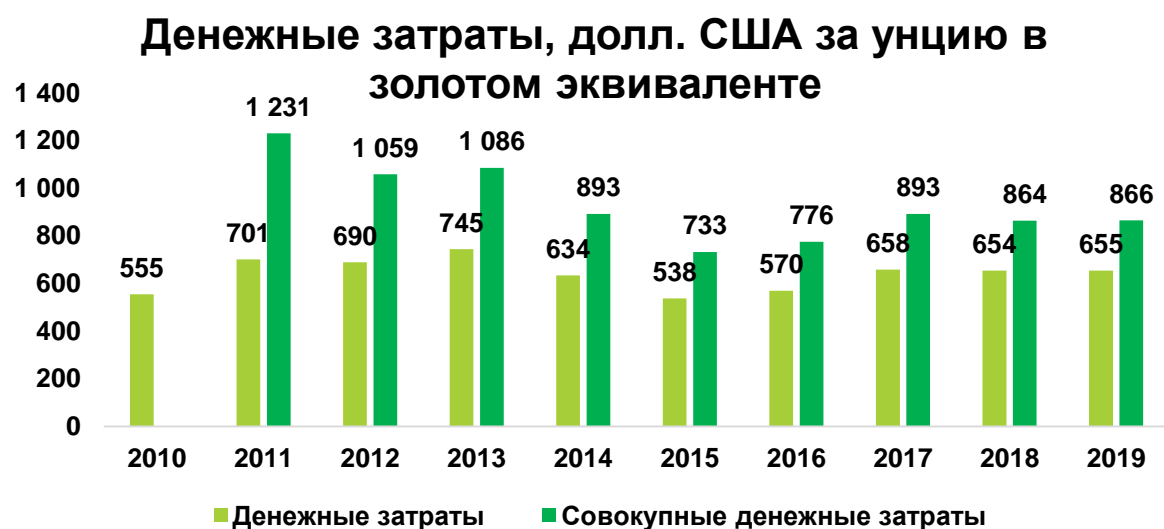
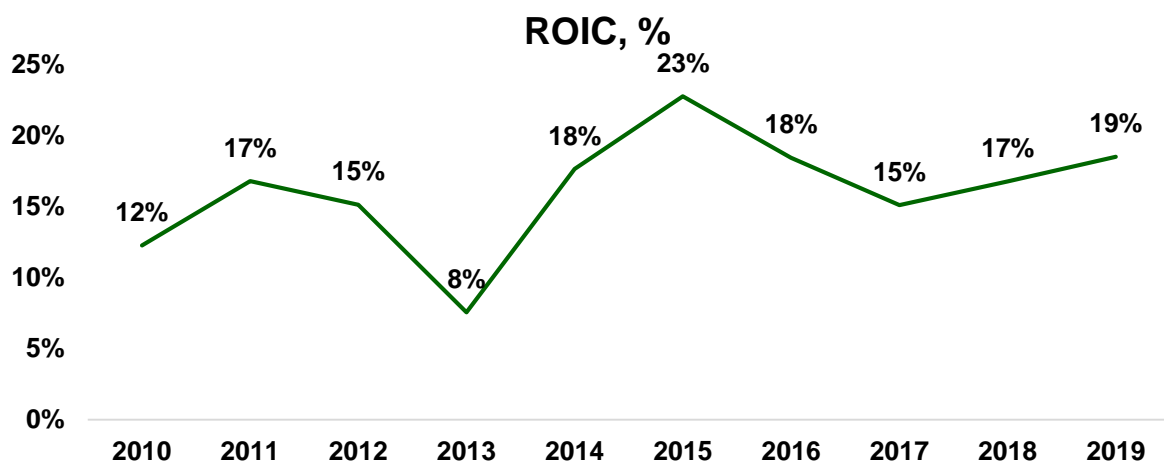
Источники: Сайт компании, Финансовая отчетность по МСФО

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Основные финансовые показатели



* Чистый денежный поток (до приобретений) равен Денежным средствам от операционной деятельности (включая проценты полученные) минус Денежные средства от инвестиционной деятельности скорректированные на оплату за приобретение активов (в том числе приобретение совместных и зависимых предприятий, чистые денежные расходы на приобретения и реализацию опциона пут).

Источники: Сайт компании, Финансовая отчетность по МСФО

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Полиметалл

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».