

Итоги «Полюса»: оскудевшая Олимпиада и вечно разрабатываемый Сухой Лог

Золотодобывающая компания «Полюс» опубликовала данные о финансовых и производственных результатах за 2023 год.

ПАО «Полюс» – российская золотодобывающая компания, одна из крупнейших в мире и крупнейшая в России по объему добычи золота. По экспертным оценкам, «Полюс» обладает самыми большими запасами золота в мире, при этом себестоимость его производства – одна из самых низких.

Отчет лидера золотодобывающей отрасли вышел под стать статусу компании – цифры «Полюса» внушают уважение своей астрономичностью.

Основные результаты «Полюса» за 2023 год:

- Добыча золота – 2,9 миллиона унций (+14% г/г)
- Выручка – 670 миллиардов рублей (+28% г/г)
- Чистая прибыль – 151 миллиард рублей (+59% г/г)
- Общий долг – 623 миллиарда рублей (увеличился в три раза по сравнению с 2022 годом).

Однако, Сравнение финансовых результатов

по мнению

\$\$ млн (если не указано иное)	2023	2022	Изм. за год	2П23	1П23	Изм. за п/г	2П22	Изм. за год
Операционные показатели								
Производство золота (тыс. унций) ¹	2 902	2 541	14%	1 454	1 448	0%	1 474	(1%)
Реализация золота (тыс. унций)	2 908	2 423	20%	1 647	1 261	31%	1 408	17%
Финансовые результаты								
Выручка	5 436	4 257	28%	3 050	2 386	28%	2 405	27%
Операционная прибыль	3 172	1 898	67%	1 824	1 348	35%	862	н/д
Рентабельность по операционной прибыли	58%	45%	13 п.п.	60%	56%	4 п.п.	36%	24 п.п.
Прибыль за период	1 729	1 547	12%	1 171	558	н/д	171	н/д
Базовая прибыль на акцию (\$)	14,86	11,44	30%	12,47	4,13	н/д	1,26	н/д
Разводненная прибыль на акцию (\$)	14,80	11,38	31%	12,41	4,11	н/д	1,26	н/д
Скорректированная чистая прибыль ²	2 413	1 516	59%	1 360	1 053	29%	724	88%
Рентабельность по скорректированной чистой прибыли	44%	36%	8 п.п.	45%	44%	1 п.п.	30%	15 п.п.
Скорректированная EBITDA ³	3 889	2 584	51%	2 202	1 687	31%	1 355	63%
Рентабельность по скорректированной EBITDA	72%	61%	11 п.п.	72%	71%	1 п.п.	56%	16 п.п.
Чистый денежный поток от операционной деятельности	2 892	1 881	54%	1 824	1 068	71%	1 180	55%
Капитальные затраты ⁴	1 040	1 119	(7%)	640	400	60%	735	(13%)
Денежные затраты								
Общие денежные затраты (ТСС) на проданную унцию (\$) ⁵	389	519	(25%)	380	400	(5%)	580	(34%)
Общие денежные затраты на производство и поддержание (AISC) на проданную унцию (\$) ⁵	754	981	(23%)	747	764	(2%)	1 095	(32%)
Финансовое состояние								
Денежные средства и их эквиваленты	1 711	1 317	30%	1 711	1 734	(1%)	1 317	30%
Чистый долг (с учетом деривативов) ⁷	7 339	2 269	н/д	7 339	1 688	н/д	2 269	н/д
Чистый долг (с учетом деривативов)/скорректированная EBITDA (x) ⁸	1,9	0,9	н/д	1,9	0,6	н/д	0,9	н/д

экспертов, отчет «Полюса» выглядит лишь умеренно позитивным – вроде бы все главные показатели говорят

об успешности компании, однако уже в ближайшем будущем компании придется столкнуться с определенными сложностями.

Как сообщает ресурс Smart-lab, росту выручки и прибыли «Полюса» в 2023 году поспособствовали: увеличение объемов производства, повышение средней цены реализации золота (в прошлом году цена на золото стабильно росла и пробила отметку в \$2 000 за тройскую унцию), а также снижение общих денежных затрат на производство до \$380 на унцию (такой эффект обеспечили ослабление рубля и повышение содержания золота в переработке).

Даже у долга, выросшего более чем в три раза, есть логичное объяснение. Дело в том, что летом 2023 года «Полюс» объявил о выкупе 30% своих акций по цене на треть выше рыночной. Все акции в рамках байбэка компания выкупила в долг. По этой причине собственный капитал «Полюса» стал резко отрицательным.

Однако кратко выросший долг – это не единственная проблема «Полюса» в 2024 году.

Эксперты прогнозируют снижение производства золота до 2,7 миллиона унций из-за сокращения содержания золота в перерабатываемой на Олимпиаде руде. Соответственно, из-за снижения содержания золота в добыче, роста цен на ключевые расходные материалы, зарплат и тарифов на электроэнергию увеличатся и расходы на производство – до \$450-500 на унцию.

В связи с оскудением Олимпиадинского месторождения, дополнительную актуальность приобретает месторождение Сухой Лог. Судя по всему, «Полюсу» все же придется переключить свое внимание с Красноярского края на соседний регион – Иркутскую область. Именно вложения в Сухой Лог должны стать основной частью капитальных затрат компании. Освоение месторождения, перенос части капзатрат с 2023 года и давление инфляции в совокупности дают рост капитальных затрат до 1,7 миллиарда долларов.



Данная сумма, плюс не забываем о многократно выросшем долге компании, ставят «Полюс» в весьма уязвимое положение. Трудности и издержки, стоящие перед лидером отрасли в 2024 году, могут серьезно пошатнуть положение «Полюса» как на финансовом рынке, так и в плане непосредственно золотодобычи.

В контексте:

«Полюс» похвастал прибылью в миллиард долларов. Но дивиденды платить не собирается

👍 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

ДРУГИЕ СТАТЬИ В СЮЖЕТЕ: ["ЗОЛОТО СИБИРИ"](#)

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)
- [Джем](#)
- [ВКонтакте](#)
- [Вайбер](#)
- [Одноклассники](#)

Связаться с редакцией Бабра в Красноярском крае и Хакасии:
krsyar.babr@gmail.com



Автор текста: **Александр Тубин**, политический обозреватель.

На сайте опубликовано **1506** текстов этого автора.

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24_link_bot](#)
Эл.почта: newsbabr@gmail.com

ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь
Телеграм: [@bur24_link_bot](#)
эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова
Телеграм: [@irk24_link_bot](#)
эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская
Телеграм: [@krs24_link_bot](#)
эл.почта: krsyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская
Телеграм: @nsk24_link_bot
эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин
Телеграм: @tomsk24_link_bot
эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"
Телеграм: @babrobot_bot
эл.почта: equatoria@gmail.com

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)