



НАУЧНО •
ТЕХНИЧЕСКАЯ
БИБЛИОТЕКА
Минпромторга России

Деятельность металлургических компаний

Досье

3 - 9 февраля 2020 года

№ 4



Федеральное бюджетное учреждение «Научно-техническая библиотека Министерства промышленности и торговли Российской Федерации»

abonement@list.ru
ntb@minprom.gov.ru

www.ntbminprom.ru

Составитель – Горностаева Елена Александровна
nbo_ntb_minprom@mail.ru

Оглавление

Деятельность отраслевых компаний

EN+

Трифонова П. En+ – плюс, ВТБ – минус / Трифонова П., Гирш А. // Ведомости. – 2020. – 7 февраля. - № 20. – С.11.....	4
En+ выкупит у ВТБ свои акции за \$1,6 млрд: Средства для сделки компания привлечет в Сбербанке	
Дзядко Т. ВТБ вычел из своих активов En+ / Дзядко Т., Бурмистрова С. // РБК. – 2020. – 7 февраля. - № 5. – С.7-8.	6
Три вопроса о выкупе компанией Олега Дерипаски пакета акций у госбанка	

ЧЕЛЯБИНСКИЙ ТРУБОПРОВОДНЫЙ ЗАВОД

Трифонова П. ЧТПЗ ждет инвесторов // Ведомости. – 2020. – 5 февраля. - № 18. – С.13.....	9
Челябинский трубопрокатный завод изменил дивидендную политику: Компания хочет стать более привлекательной для инвесторов	
Дзядко Т. ЧТПЗ прокатится в США / Дзядко Т., Бурмистрова С. // РБК. – 2020. – 5 февраля. - № 3. – С.13.....	11
Крупнейший производитель труб большого диаметра принял новую стратегию развития	

РЕТРОПАВЛОВСК и «ЮЖУРАЛЗОЛОТО» 14

Трифонова П. ЧТПЗ ждет инвесторов // Ведомости. – 2020. – 5 февраля. - № 18. – С.13.....	14
Челябинский трубопрокатный завод изменил дивидендную политику: Компания хочет стать более привлекательной для инвесторов	

Деятельность отраслевых компаний

Содержит материалы из газет «Ведомости», «Коммерсантъ» и «РБК»

EN+

Трифонова П. En+ – плюс, ВТБ – минус / Трифонова П., Гирш А. // Ведомости. – 2020. – 7 февраля. - № 20. – С.11.

En+ выкупит у ВТБ свои акции за \$1,6 млрд: Средства для сделки компания привлечет в Сбербанке

Энергометаллургическая En+ Group, ранее контролировавшаяся Олегом Дерипаской, выкупит у ВТБ 21,37% своих акций. Сделку планируется закрыть до 12 февраля, сообщила компания. Пакет обойдется в \$1,58 млрд. Это соответствует текущим котировкам En+ на LSE. Сделка будет профинансирована за счет кредита Сбербанка в размере до 110,6 млрд руб.

Выкуп доли ВТБ приведет к упрощению структуры акционерного владения. Сделка не нарушает «плана Баркера» – разработанного еще в 2018 г. нынешним председателем совета директоров компании лордом Грегори Баркером плана по исключению компании из санкционного списка минфина США, говорится в сообщении En+. Представитель ВТБ отметил, что банк осуществил успешный выход из долгосрочной инвестиции. «Сделка отражает коммерческие интересы всех вовлеченных сторон на момент ее заключения. ВТБ не исключает возможности инвестиций в акции и/или долговые инструменты компании», – сказал он.

En+ провела IPO на LSE в ноябре 2017 г. До размещения Дерипаске и членам его семьи принадлежало 95,65% En+, еще 4,35% было у ВТБ, после размещения доля банка снизилась до 3,65% (сразу после размещения такой пакет стоил \$271 млн). В ходе IPO акции на \$500 млн (6,25%) приобрела сингапурская группа AnAn, связанная с китайским нефтетрейдером CEFC. Но потом этот пакет по margin call отошел ВТБ. А 28 января 2019 г. ВТБ получил еще и 14,37% из пакета Дерипаски (такой пакет тогда стоил примерно \$450 млн). Если исходить из рыночной стоимости акций на момент сделок, то весь пакет в En+ мог обойтись ВТБ примерно в \$915 млн, а прибыль от нынешней сделки может превышать \$600 млн.

В апреле 2018 г. минфин США включил En+ и самого Дерипаску в санкционный список. Но благодаря реализации «плана Баркера» в январе 2019 г. с En+ и ее «дочек» – UC Rusal и «Евросибэнерго» санкции были сняты. Ради этого Дерипаска снизил долю в En+ до 44,95% акций. При этом голосовать он может только 35%, ВТБ – 6,25%. Право голосовать остальными акциями, а также пакетами бывших членов семьи Дерипаски (бывшей жене бизнесмена Полине Дерипаске принадлежит 6,9% En+) передано независимым управляющим – американцам Дэвиду Ноуэру, Дэвиду Крейну и Ди Джей Бейкеру. У них будет как минимум 29% голосов En+. Ограничения на право голоса для пакета ВТБ после его выкупа En+ сохранятся, указано в сообщении компании. Независимые трасти будут голосовать по 14%, право голоса по 7% компании будет у совета директоров.

Год назад первый зампред ВТБ Юрий Соловьев говорил, что банк пока не планирует продавать акции En+, так как «фундаментальная оценка En+ не нашла своего отражения в рыночных котировках» (цитата по ТАСС). С тех пор капитализация компании выросла на 43,5%. Но и сейчас время для сделки не самое удачное, замечает старший директор АКРА Максим Худалов. Цены на алюминий снижаются на фоне глобального замедления мировой экономики. А 66% выручки компании приходится именно на металлургический сегмент. С начала 2019 г. цена алюминия на Лондонской бирже металлов упала более чем на 7% до \$1733 за 1 т.

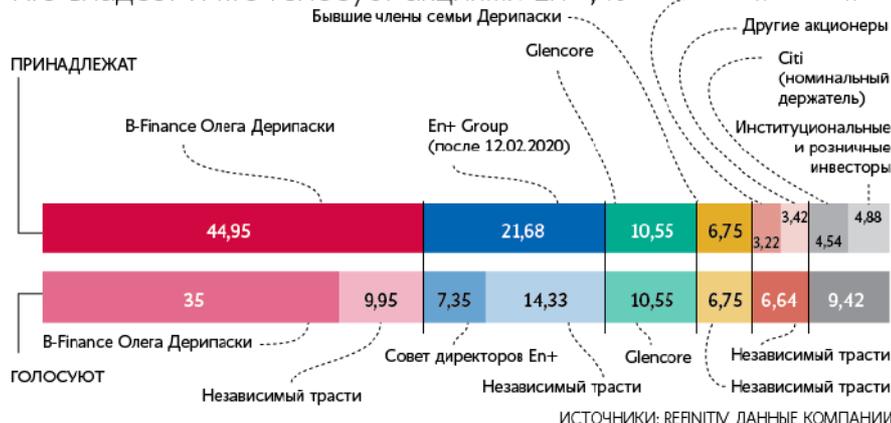
Купленные акции En+ не намерена погашать. Со временем этот пакет полностью или частично может быть продан, допускает компания. В сентябре Financial Times со ссылкой на свои источники сообщала, что две китайские промышленные группы, связанные с государством, интересуются долей ВТБ в En+. О каких именно китайских компаниях идет речь, газета не уточняла. По мнению Худалова, пакет в En+ может быть интересен именно китайским производителям алюминия, которые сейчас страдают от серьезных экспортных ограничений в связи с экологической повесткой. В Китае алюминий производится на энергии, вырабатываемой угольными электростанциями. Выбросы CO₂ на 1 т металла составляют порядка 12 т. Заводы UC Rusal использует энергию ГЭС, что позволяет сократить выбросы CO₂ до 4 т на 1 т металла. Любая китайская компания повысит свою инвестиционную привлекательность и международный статус, если станет акционером «экологичного» производителя, уверен он.

Поиск нового инвестора может быть осложнен так или иначе существующей связью En+ с Дерипаской, отмечает сотрудник инвестбанка. Нельзя забывать и про другие санкционные риски, замечает другой инвестбанкир: готовящийся в США пакет «санкций из ада» предполагает возможность внесения в санкционные списки российских банков, поддерживающих «вмешательство правительства России в демократические процедуры или выборы в других государствах». В прошлый раз компании Дерипаски не успели подготовиться к возможному санкционному удару, хотя между подписанием президентом США Дональдом Трампом закона о противодействии врагам Америки и внесением компаний в санкционный список прошло восемь месяцев. Возможно, теперь новый совет директоров En+ заранее принимает меры и старается убрать из состава акционеров потенциально токсичные компании, рассуждает он.

Капитализация En+ на LSE



Кто владеет и кто голосует акциями En+, %

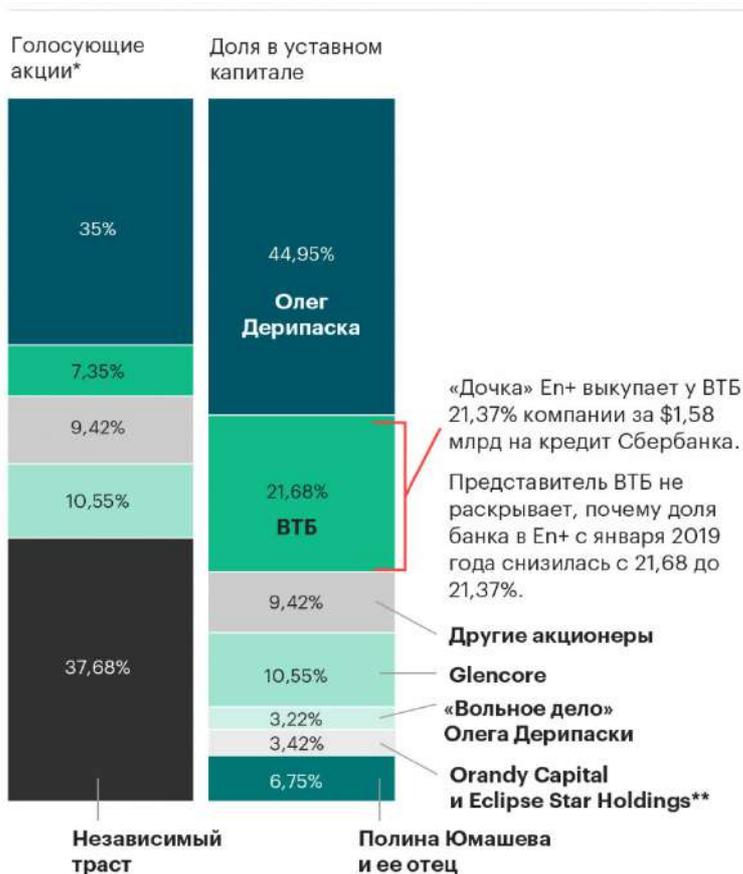


Через год после снятия американских санкций «дочка» En+ договорилась о покупке 21,37% своих акций у ВТБ на кредит от Сбербанка. Но доля основателя компании Олега Дерипаски не изменится и останется меньше контрольной — 44,95%

«Дочка» холдинга En+ Group, ранее находившегося под контролем российского бизнесмена Олега Дерипаски, выкупит у банка ВТБ 21,37% своих акций, говорится в сообщении компании. Сделку планируется завершить 12 февраля.

«En+ Group выкупит 136 511 122 акции у группы ВТБ за наличные по цене \$11,57 за штуку, что означает существенный дисконт к фундаментальной стоимости компании», — говорится в сообщении. Таким образом, весь пакет был оценен в \$1,579 млрд. По итогам торгов на Лондонской бирже 5 февраля одна акция En+ стоила \$11,6, а капитализация компании составляла \$7,4 млрд. После объявления о сделке в четверг бумаги En+ на Лондонской бирже выросли в цене на 1,5%, до \$11,78, а капитализация — до \$7,5 млрд.

Акционеры En+ до выкупа доли ВТБ



* По условиям сделки с Минфином США право голоса Дерипаски и его семьи, а также фонда «Вольное дело» по акциям En+ ограничено 35%. ВТБ передал право голоса по 16,02% независимому трасту

** Компании, принадлежащие неким членам семьи Дерипаски, согласно проспекту IPO En+ от ноября 2017 года

Как будет устроена сделка En+ с ВТБ

Для выкупа доли ВТБ, который был вторым по величине пакета акционером после Дерипаски, En+ привлекла кредит Сбербанка на сумму до 110,6 млрд руб. (\$1,75 млрд по курсу ЦБ на 6 февраля), со сроком погашения до 27 декабря 2026 года.

En+ контролирует UC Rusal, одного из крупнейших в мире производителей алюминия, и энергокомпанию «Евросибэнерго». В апреле 2018 года Минфин США ввел санкции в отношении самого Дерипаски, En+, UC Rusal и других связанных с ним компаний. Снять их с UC Rusal, En+ и «Евросибэнерго» удалось только в январе 2019-го, после того как бизнесмен выполнил требование американского регулятора и снизил свою долю в En+ с 70 до 44,95%. Он сам остался в черном списке США.

Несмотря на сделку с ВТБ, доля Дерипаски в En+ не меняется. Покупателем 21,37% выступает «дочка» самого холдинга и эти акции не планируется погашать, поэтому доля миноритариев не размоется, подчеркивается в сообщении холдинга. Это означает, что и доля Дерипаски останется меньше контрольной: из своего пакета голосовать он может только 35% акций, по остальным 9,95% голосуют независимые доверительные управляющие. Как и до сделки, по большей части выкупаемого у ВТБ пакета (14,33%) будут голосовать независимые управляющие, а по оставшейся (7,04%) — председатель совета директоров En+ Грегори Баркер по согласованию с другими членами совета.

У независимых управляющих остается самый крупный пакет голосующих акций — 37,68%, следует из материалов компании.

«Группа ВТБ осуществила успешный выход из долгосрочной инвестиции. Сделка отражает коммерческие интересы всех вовлеченных сторон на момент ее заключения», — сообщили РБК в пресс-службе ВТБ. По данным холдинга на 30 сентября 2019 года, он владел чуть большим пакетом, чем сейчас продает, — 21,58%. По словам представителя банка, группа ВТБ не исключает возможности инвестиций в акции или долговые инструменты En+.

Представитель Сбербанка отказался от комментариев.

Зачем En+ выкупает долю госбанка

В сообщении En+ отмечается, что выкуп доли ВТБ в компании упростит ее акционерную структуру: она позволит убрать «навес» над рынком, так как банк мог продать этот пакет на бирже. ВТБ стал вторым по размеру акционером En+ в январе 2019 года, после того как Дерипаска был вынужден снизить свою долю до уровня ниже контрольной. Уже в феврале прошлого года Баркер заявил «Интерфаксу», что ВТБ сможет продать этот пакет на рынке без согласования с управлением по контролю за иностранными активами американского Минфина (OFAC), достаточно будет известить ведомство о сделке. РБК направил запрос в OFAC.

В сентябре 2019 года газета Financial Times со ссылкой на источники сообщила, что ВТБ ведет переговоры с китайскими компаниями о продаже своего пакета. Сейчас переговоры о продаже акций En+ не ведутся, сообщил РБК источник, знакомый с условиями сделки.

Сделка с ВТБ не нарушит плана Баркера, который позволил вывести компанию из-под санкций Минфина США в январе 2019 года, указано в сообщении En+. «Эта сделка является для нас важным шагом, поскольку мы упрощаем акционерную структуру, соблюдая основные положения плана Баркера», — отметил он сам (его слова приводятся в сообщении En+).

«Это сделка не нарушит жестких соглашений с Казначейством США и, следовательно, не приведет к негативным последствиям для сторон», — подтверждает партнер Paragon Advice Group Александр Захаров. «Думаю, это может упростить саму структуру держания акций», — считает эксперт.

En+ может использовать акции, выкупленные у ВТБ, для стратегических действий (для создания глобального интегрированного низкоуглеродного производителя алюминия, уточняет Баркер) или в зависимости от рыночных условий в долгосрочной перспективе принять решение о вторичном размещении всего пакета или его части на бирже, что позволит увеличить количество акций En+ в свободном обращении (free-float), расширить базу ее институциональных инвесторов и увеличить ликвидность, говорится в сообщении компании. Сейчас в свободном обращении находится лишь 9,52% акций холдинга.

Руководитель группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Максим Худалов предполагает, что акции En+, приобретенные у ВТБ, впоследствии могут быть использованы в рамках сделки с китайскими инвесторами. Дивиденды, начисляемые на эти акции, могут

оставаться в компании и будут консолидированы в ее отчетности, что улучшит кредитоспособность En+, отметил эксперт. Учитывая, что акции не погашаются, на них полагаются дивиденды, которые будут использованы для снижения долговой нагрузки, сказал РБК источник, знакомый с условиями сделки.

Сколько ВТБ мог заработать на сделке

ВТБ стал акционером En+ в 2011 году, купив у холдинга «Базэл» Дерипаски 4,35% акций компании за \$500 млн (при оценке En+ в \$11,5 млрд). После IPO En+ на Лондонской бирже, которое состоялось осенью 2017 года, один из стратегических инвесторов компании, сингапурская AnAn Group, оказалась неплатежеспособной, поэтому ее пакет в En+, купленный за \$500 млн, перешел ВТБ по margin-call. В итоге доля банка выросла до 9,62%. На эту долю ВТБ мог потратить до \$1 млрд (если AnAn Group даже не начала платить по кредиту).

В январе 2019 года, когда Дерипаска по соглашению с Минфином США был вынужден снизить долю в En+ ниже контрольной, часть его акций также досталась ВТБ, который увеличил свой пакет до 22%. Условия перехода этих акций не предполагали списания или зачета долга компании или других структур Дерипаски перед ВТБ, говорил «Интерфаксу» первый зампред банка Юрий Соловьев. Однако представитель ВТБ не ответил на вопрос РБК, сколько всего банк потратил на покупку и конвертацию долгов в акции En+.

Долг En+ перед ВТБ не отражен в отчетности компании и банка, в En+ не раскрывают детальный состав кредиторов. Чистый долг En+ на 30 сентября 2019 года составлял \$10,59 млрд.

Поскольку не известны все условия договоренностей между ВТБ и En+, сложно оценивать, сколько ВТБ мог заработать на этой сделке, отмечает Худалов. «Банк выполнил свою функцию по выводу компании из-под санкций и наверняка должен получить какую-то комиссию за это», — считает собеседник РБК.

Дивиденды от En+

Одновременно с объявлением о сделке с ВТБ En+ заявила, что может возобновить выплату дивидендов в 2020 году. Компания предоставит более подробную информацию о потенциальном размере дивидендов в марте, когда будут объявлены финансовые результаты за 2019 год.

Попав под санкции США в 2018 году, En+ отказалась от выплат акционерам, но неоднократно подтверждала приверженность дивидендной политике. Она включает дивиденды, которые компания получает от UC Rusal, а также 75% свободного денежного потока «Евросибэнерго», но в общей сложности не менее \$250 млн. В конце 2019 года Грегори Баркер уже заявлял, что En+ может выплатить дивиденды по итогам 2019 года даже без поступлений от UC Rusal.

Трифонова П. ЧТПЗ ждет инвесторов // Ведомости. – 2020. – 5 февраля. - № 18. – С.13.

Челябинский трубопрокатный завод изменил дивидендную политику: Компания хочет стать более привлекательной для инвесторов

Челябинский трубопрокатный завод (ЧТПЗ) Андрея Комарова утвердил новую дивидендную политику, сообщила компания во вторник, 4 февраля. Теперь она планирует направлять на выплаты акционерам не менее 100% чистой прибыли по МСФО, если соотношение чистый долг/ЕБИТДА будет меньше 1,5, 70% чистой прибыли или 100% чистого денежного потока, если чистый долг/ЕБИТДА выше или равно 1,5, но ниже 2,5, и 50% чистой прибыли или 75% чистого денежного потока, если долговая нагрузка выше или равна 2,5, но ниже 3,5. Если этот показатель будет выше или равен 3,5, решение о выплате дивидендов будет принимать совет директоров. Ранее у компании не было четкой формулы выплаты дивидендов, каждый раз решение об их размере принимал совет директоров. До 2016 г. компания дивиденды не выплачивала. По итогам 2016–2018 гг. акционеры получили всего 14,9 млрд руб. В 2019 г. компания выплатила дивиденды за девять месяцев и из нераспределенной прибыли прошлых лет – 3 млрд руб.

По итогам 2019 г. дивиденды будут рассчитаны уже по новой формуле. 77,26% компании принадлежит Комарову, 10,67% – его партнеру Павлу Федорову, еще 9,28% – Baunseward Ltd., которой в равных долях владеют Дмитрий Мачихин и Максим Анциферов. В свободном обращении находится менее 3% акций.

Генеральный директор компании Борис Коваленков (его слова передает пресс-служба) пояснил, что «четко сформулированная дивидендная политика увеличивает прозрачность и предсказуемость компании в глазах акционеров, а как гибкая схема определения выплат выступает гарантом финансовой устойчивости». ЧТПЗ изучает различные варианты выхода на рынки капитала, в том числе возможное размещение акций на бирже, добавил он. Компания заинтересована в привлечении новых инвесторов и своем продвижении, говорил осенью 2019 г. Комаров в интервью «Ведомостям». Оптимальным пакетом для размещения, по его мнению, является 25%. Такой пакет на Московской бирже стоит 15,17 млрд руб.

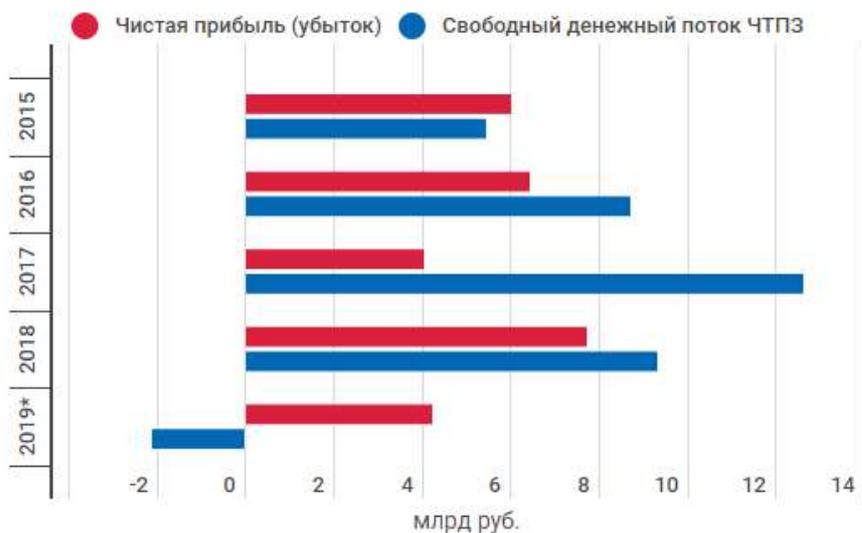
Один из пунктов стратегии компании – снижение долговой нагрузки ниже 1,5 (по итогам 2018 г. – 2,4), сообщила компания. Этого она планирует достичь за счет роста производительности труда, оптимизации операционных расходов и трансформации бизнес-процессов, пояснил представитель компании. Комаров в интервью «Ведомостям» говорил, что инвестиционный цикл она завершила и масштабных проектов в ближайшее время не планирует: «С 2008 г. мы потратили более \$2 млрд на модернизацию производства. Эти инвестиции уже окупились и генерируют стабильный денежный поток».

Дивидендная политика, которая делает выплаты более предсказуемыми и зависящими от понятной переменной (в данном случае – уровня долга), всегда позитивно воспринимается инвесторами, говорит аналитик «Атона» Андрей Лобазов. По его мнению, объявленная ЧТПЗ политика весьма агрессивна и демонстрирует намерения компании существенным образом снижать долговую нагрузку.

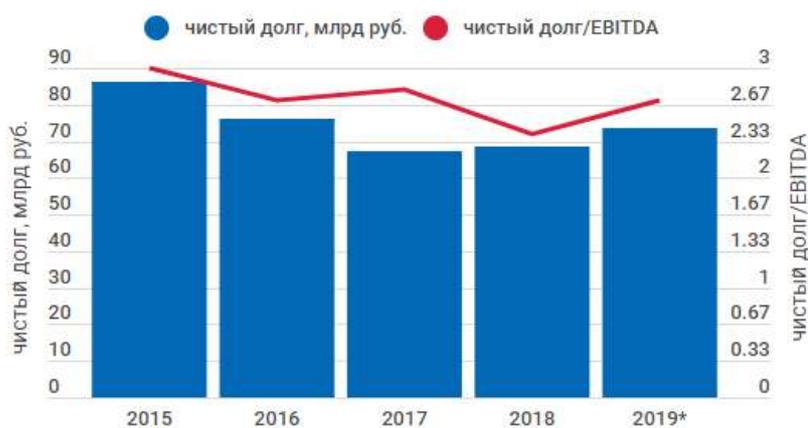
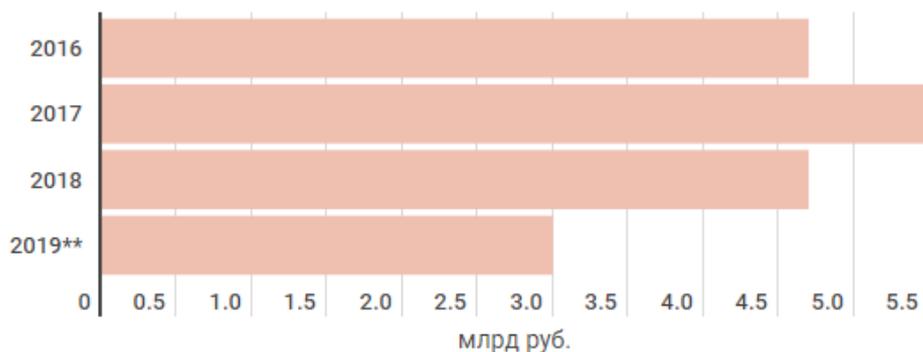
Но трубный рынок находится в затажном кризисе из-за избыточных мощностей и падающего спроса, дополнительным ударом для него может стать и падение цен на нефть из-за замедления экономики, спровоцированного коронавирусом, говорит старший директор АКРА Максим Худалов. Ухудшение рыночной конъюнктуры может привести как к росту

долговой нагрузки, так и к уменьшению чистой прибыли, что в итоге может сократить и выплаты акционерам, предостерегает он.

Финансовые показатели ЧТПЗ



Объявленные дивиденды



* 1-е п/г, ** за 9 месяцев и из нераспределенной прибыли

Источник: данные компании

Новая пятилетняя стратегия ЧТПЗ до конца 2024 года предполагает увеличение экспортной выручки до более чем 25%. Компания намерена диверсифицировать продуктовый портфель и каналы продаж и заявила о планах открыть филиал в США

Совет директоров Челябинского трубопрокатного завода (ЧТПЗ) утвердил новую пятилетнюю стратегию до конца 2024 года, которая предполагает увеличение экспортной выручки до более чем 25%. Об этом 4 февраля сообщила пресс-служба предприятия.

По итогам первого полугодия 2019 года общая выручка ЧТПЗ составила 85,8 млрд руб., из них на экспортные поставки пришлось 21%, следует из материалов компании. Больше половины выручки компании (54%) пришлось на бесшовные трубы (в этот сегмент входят производство бесшовных труб нефтяного сортамента—ОСТГ), еще 27%—на трубы большого диаметра, крупнейший заказчик которых—«Газпром». Компания занимает первое место в России по производству труб большого диаметра, опережая Объединенную металлургическую компанию (ОМК) Анатолия Седых, Загорский трубный завод Дениса Сафина и Николая Егорова и Трубную металлургическую компанию (ТМК) Дмитрия Пумпянского, и второе—по производству ОСТГ (на первом месте—ТМК).

ЧТПЗ подконтролен миллиардеру Андрею Комарову (владеет 77,26%), второй крупнейший акционер—Александр Федоров (10,67%).

КАК ЧТПЗ НАМЕРЕН УВЕЛИЧИТЬ ЭКСПОРТНУЮ ВЫРУЧКУ

ЧТПЗ планирует увеличить экспортную выручку за счет диверсификации продуктового портфеля и каналов продаж, говорится в сообщении компании. Он также намерен сфокусироваться на развитии «перспективных сегментов с умеренной конкуренцией, росте доли производства нишевой продукции с высокой добавленной стоимостью».

Представитель группы не уточнил, что подразумевается под диверсификацией продуктового портфеля и нишевой продукцией с высокой добавленной стоимостью. Андрей Комаров лишь отметил, что утверждение долгосрочной стратегии является «важным шагом последовательной трансформации группы ЧТПЗ в клиентоцентричную компанию». «Ключевой задачей в пятилетней перспективе станет увеличение фундаментальной стоимости бизнеса за счет улучшения клиентского опыта, фокуса на перспективных высокомаржинальных сегментах рынка и поступательной реализации точечных инвестиций в производство, а также повышения внутренней эффективности»,—сказал Комаров (его слова приводятся в сообщении компании).

Еще в сентябре 2019 года ЧТПЗ сообщил в меморандуме к выпуску евробондов, что планирует открыть филиал в США, чтобы продавать там бесшовные трубы нефтяного сортамента (ОСТГ), применяемые в бурении и при эксплуатации скважин для добычи нефти и газа. Такое заявление компания сделала через полгода, после того как ТМК, входившая в тройку крупнейших поставщиков бесшовных труб в США, договорилась о продаже американского бизнеса итальянской Tenaris за \$1,2 млрд.

ЧТПЗ ставит цель увеличивать поставки как бесшовных труб, так и труб большого диаметра, а еще одно перспективное направление—оказание нефтесервисных услуг на рынках Ближнего Востока, Северной Африки, Северной Америки и Европы, говорилось в сентябрьском меморандуме компании.

В связи с усилением конкуренции в России логично, что компания решила заняться экспансией, заявил РБК аналитик S&P Global Ratings Сергей Горин. Напомним, что ОКМ

объявила о планах запустить в 2021 году новое производство мощностью 500 тыс. т бесшовных труб в год, а «Северсталь» Алексея Мордашова и Tenaris договорились создать совместное предприятие в Сургуте, которое будет производить 300 тыс. т в год сварных труб нефтяного сортамента. Рынок США перспективен по всем показателям, указал Горин: растет как непосредственно добыча нефти (превысила 12 млн барр. в день в 2019 году), так и потребление труб OCTG в расчете на одну скважину (практически удвоилось по сравнению с данными шестилетней давности, до 425 т в месяц на одну скважину).

План увеличения зарубежных поставок до более 25% выручки за счет США, Ближнего Востока и других регионов выглядит выполнимым, подтверждает руководитель группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Михаил Худалов.

ЧТО ЕЩЕ КОМПАНИЯ ПООБЕЩАЛА ИНВЕСТОРАМ

Помимо роста экспортной выручки ЧТПЗ также пообещал снизить долговую нагрузку до уровня чистый долг/ЕБИТДА ниже 1,5 (на конец первого полугодия 2019 года это соотношение было почти вдвое выше—2,7) и поддерживать «стабильно высокий показатель рентабельности по ЕБИТДА», следует из сообщения компании. «Объем капитальных вложений в стратегические проекты вкупе с обширной программой повышения операционной эффективности до конца 2024 года позволит группе ЧТПЗ стать номером один в отрасли по показателю рентабельности по ЕБИТДА»,—отметил Комаров.

По итогам первого полугодия 2019 года рентабельность ЧТПЗ по ЕБИТДА составила 18,4%, увеличившись за год на 1,3 п.п. А, например, у ТМК рентабельность по ЕБИТДА в первом полугодии 2019 года была 14%.

К тому же совет директоров ЧТПЗ утвердил новую дивидендную политику, которая предполагает варьирование выплат в зависимости от долговой нагрузки компании. Она планирует направлять на дивиденды не менее 100% чистой прибыли по МСФО, если соотношение чистый долг/ЕБИТДА будет меньше 1,5. При соотношении этих показателей 1,5 или выше база для расчета дивидендов от чистой прибыли или свободного денежного потока будет сокращаться. Если же чистый долг будет в 3,5 раза больше ЕБИТДА, рекомендация о выплате дивидендов остается на усмотрение совета директоров, указывает пресс-служба компании. Новая дивидендная политика будет применима к расчету начиная с дивидендов за полный 2019 год.

По итогам 2018 года ЧТПЗ направил на выплату 4,7 млрд руб.—всю чистую прибыль за год (3,436 млрд руб.), а также часть нераспределенной чистой прибыли прошлых лет (1,265 млрд руб.).

«Четко сформулированная дивидендная политика увеличивает прозрачность и предсказуемость компании в глазах акционеров, в то время как гибкая схема определения выплат выступает гарантом финансовой устойчивости группы ЧТПЗ и поддерживает непрерывную реализацию стратегических проектов»,—отметил гендиректор ЧТПЗ Борис Коваленков. По его словам, компания изучает «различные варианты выхода на рынки акционерного капитала, в том числе возможное [дополнительное] размещение акций на Московской бирже, в рамках укрепления публичного статуса и финансирования дальнейшего роста компании». Ранее о планах направлять на дивиденды до 100% чистой прибыли или свободного потока сообщили и другие российские металлургические компании, включая «Северсталь», Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) Владимира Лисина и Магнитогорский меткомбинат (ММК) Виктора Рашникова.

НОВЫЕ СОВЕТНИКИ КОМАРОВА

Совет директоров ЧТПЗ, который возглавляет его основной владелец Андрей Комаров, выдвинул в свой новый состав, который будет избран 27 февраля, двух новых кандидатов на посты независимых директоров—экс-главу издательского дома Axel Springer Russia (издавал российскую версию журнала Forbes) Регину фон Флемминг и бывшего управляющего партнера E&Y в России, Казахстане и СНГ Дугласа Гарднера. В случае их

избрания в совете ЧТПЗ три из семи мест будут занимать независимые директора—кроме фон Флемминг и Гарднера свое место сохранит профессор бизнес-практики Московской школы управления «Сколково» Вадим Махов. «Улучшение структуры и качества корпоративного управления также рассматривается как одно из приоритетных направлений работы компании, которое призвано повысить прозрачность и инвестиционную привлекательность группы ЧТПЗ»,—пояснила прессслужба компании выдвижение новых кандидатов в совет.

₽85,8 млрд составила общая выручка ЧТПЗ по итогам первых шести месяцев 2019 года

Помимо роста экспортной выручки ЧТПЗ также пообещал снизить долговую нагрузку до уровня чистый долг/ EBITDA ниже 1,5 и поддерживать «стабильно высокий показателя рентабельности по EBITDA», следует из сообщения компании.

Трифонова П. ЧТПЗ ждет инвесторов // Ведомости. – 2020. – 5 февраля. - № 18. – С.13.

Челябинский трубопрокатный завод изменил дивидендную политику: Компания хочет стать более привлекательной для инвесторов

У золотодобывающей Petropavlovsk сменится крупнейший акционер: Роман Троценко продает 22,37% ее акций конкуренту — «Южуралзолоту» Константина Струкова. В случае объединения этих компаний они займут второе место на рынке золота

Структура Романа Троценко Aeon Mining заключила соглашение о продаже 22,37% акций и 5,97% конвертируемых облигаций Petropavlovsk, занимающей пятое место по добыче золота в России. Покупатель — ее конкурент «Южуралзолото» (четвертый по размеру золотодобытчик в России), подконтрольный семье миллиардера Константина Струкова. Об этом говорится в сообщении Petropavlovsk, размещенном на Лондонской бирже в среду, 5 февраля.

Представители Троценко и «Южуралзолота» отказались от комментариев.

Сколько заработал Троценко

Petropavlovsk ведет добычу на месторождениях в Амурской области, в январе—сентябре 2019 года компания добыла 11 т золота (рост на 28% к аналогичному периоду 2018 года). По итогам первого полугодия 2019 года компания увеличила доналоговую прибыль (EBITDA) на 37% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до \$83,3 млн. На 2020 год у Petropavlovsk цель — произвести 19–22 т золота (на 20–40% больше, чем в прошлом году).

Соглашение между структурой Троценко и «Южуралзолотом» было заключено в понедельник, 3 февраля. На тот момент капитализация Petropavlovsk в Лондоне превышала £600 млн (более \$780 млн). С лета 2019 года, когда Троценко приобрел долю в компании, котировки ее акций выросли почти вдвое на фоне роста цены на золото и объемов добычи компании.

Если в июле 2019 года, когда Троценко договорился о покупке 22,42% Petropavlovsk у казахстанского бизнесмена Кенеса Ракишева, этот пакет на Лондонской бирже стоил £71,6 млн (около \$89 млн), то по состоянию на 3 февраля — около £135 млн (\$175 млн). За это время цена на золото на Лондонской бирже металлов на фоне обострения геополитических конфликтов выросла на 13%, до \$1552 за тройскую унцию.

Еще в ноябре 2019 года Троценко заявлял, что планирует инвестировать в золотодобычу и участвовать в консолидации рынка. Помимо доли в Petropavlovsk в марте прошлого года он купил 48,19% небольшой горнорудной компании GeoProMining, которая работает в России и Армении и сейчас планирует довести свою долю до 98,51%.

По мнению руководителя группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Максима Худалова, Троценко очень вовремя вложил в Petropavlovsk и выходит из актива. «Цены на золото выросли, а у компании наконец начал работать автоклав (современная технология переработки трудноизвлекаемых руд золота) на Покровском руднике, что существенно улучшает ожидания инвесторов относительно его запасов и денежных потоков», — отметил эксперт. Petropavlovsk запустил этот автоклав в конце 2018 года.

«Сейчас пришло время для финансовых инвесторов, которые, начав тестировать рынок, все больше входят во вкус. Я считаю, это очень хорошо для отрасли: золотодобывающие компании привлекают инвестиции и интересны рынку», — отметил председатель Союза золотопромышленников России Сергей Кашуба.

Только за октябрь—декабрь 2019 года долю в Petropavlovsk до 14,5% увеличили фонды Prosperity, которая стала вторым по величине акционером, а еще 4,6% приобрел Владислав Свиблов, выходец из девелопера ПИК, а ныне владелец Озерного полиметаллического месторождения в Бурятии.

Зачем «Южуралзолоту» доля в конкуренте

Константин Струков, который изначально как старатель арендовал затопленную шахту бывшего советского госкомбината «Южуралзолото», восстановил на нем добычу и к концу 1990-х получил контроль над предприятием. В 2019 году он занял 53-е место в списке Forbes с состоянием \$1,9 млрд. «Южуралзолото» в 2015–2016 годах приобрело несколько добывающих активов, в том числе у Petropavlovsk. Это резко увеличило производство в компании золота, позволив ей подняться в рейтинге российских золотодобытчиков с седьмого на четвертое место.

В 2019 году компания произвела 17–18 т золота, а в 2020 году планирует увеличить производство на 11–18%, до 20 т, говорил Струков «Интерфаксу». Источник, знакомый с планами бизнесмена, сказал РБК, что он рассчитывает вывести свой золотодобывающий бизнес в тройку лидеров с добычей 23–25 т в год.

По мнению Кашубы, покупка доли в Petropavlovsk поможет «Южуралзолоту» нарастить технологические компетенции в переработке упорных руд, а кроме того, сделка соответствует амбициям Струкова выйти в лидеры по золотодобыче.

Кенес Ракишев, который продал свою долю в Petropavlovsk Роману Троценко, ранее допускал возможность объединения компании с «Южуралзолотом». «На российском рынке есть несколько компаний, которые, на мой взгляд, заинтересованы в развитии своего бизнеса и монетизации, в их числе «Южуралзолото», «Высочайший» (GV Gold) и другие», — говорил он. Источник РБК, знакомый с планами Струкова, не исключает его интерес к увеличению доли в Petropavlovsk для последующего объединения двух компаний. В этом случае объединенная компания может занять второе место по добыче золота, обойдя Polymetal и Kinross и уступив лишь «Полюсу».

РБК направил запросы миноритариям Petropavlovsk — Prosperity и Свиблову.