

KAZ Minerals Plc

Финансовые результаты за 1П2016

Долгосрочная устойчивость:

Размер активов, млн. USD	4 539
Капитал акционеров, млн. USD	381
Валовый долг / Операц. денен. поток	-28,5
EBIT / Процентные расходы	3,0
Финансовый леверидж	11,9
Оборачиваемость активов	0,1

Краткосрочная устойчивость:

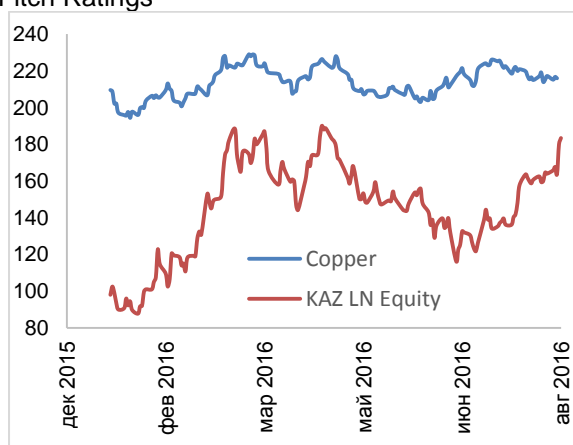
Коэффициент текущей ликвидности	2,1
Коэффициент быстрой ликвидности	1,7
Оборачиваемость деб. задол-ти (дн)	22
Оборачиваемость запасов (дн)	80
Операционный цикл (дн)	103

Коэффициенты рентабельности:

Рентабельность EBITDA	53,3%
Операционная рентабельность	45,4%
Чистая рентабельность	24,2%
ROA	5,1%
ROE	45,8%

Долгосрочные рейтинги от крупных агентств:

Moody's	-
Standard & Poor's	-
Fitch Ratings	-



- Финансовые и производственные результаты за 1П2016 года являются позитивными. На фоне развития новых проектов Бозшаколь и Актогай производство меди в катодном эквиваленте увеличилось на 43% Г-к-Г до 52,6 тыс. тонн. Компания получила значительный объем прибыли в размере \$73 млн., по сравнению с убытком в аналогичном периоде прошлого года. Ожидается, что объем производства увеличится во втором квартале 2016 года, что положительно повлияет на выручку компании. Более глубокий отчет с целевой стоимостью будет опубликован позже.
- Значительный прирост прибыли компания получила за счет дохода от курсовой разницы в размере \$69 млн. Прибыль от операционной деятельности компании составила \$68 млн., что хоть и выше на 143% по сравнению с 1П2015 года, но ниже по сравнению с предыдущим полугодием на 12%. Выручка компании так же ниже по сравнению с предыдущими 2-мя кварталами.
- Две трети выручки компании составляют выручка от продажи меди, остальная часть представлена доходами от продажи серебра (14%), цинка (13%), золота (5%) и прочих (1%).
- Чистая денежная себестоимость производства меди в Восточном регионе и на Бозымчаке составила 72 цента США за фунт (121 в 1П2015). Общая денежная себестоимость снижена до 178 центов США за фунт (270 в 1П2015). На этот показатель оказали влияние снижение курса национальной валюты и контроль за расходами. Планируемая общая денежная себестоимость по Группе на весь 2016 год составляет 190-210 центов США за фунт.
- Капитальные расходы на поддержание производства были ограничены в I полугодии суммой в размере \$22 млн. Планируемый годовой объем капитальных расходов на поддержание производства в 2016 году на предприятиях Восточного региона и Бозымчака снижен на \$10 млн и составляет \$60-70 млн. Всего в 2016 году капитальные расходы на расширение производства KAZ Minerals составят около \$525 млн: \$270 млн на завершение строительства Бозшаколя, \$230 млн - на проект Актогай (бюджет на 2016 год снижен на \$50 млн), \$20 млн - на Восточный регион и \$5 млн - на медное месторождение Коксай в Алматинской области, находящееся сегодня в стадии концептуального исследования. На данный момент пропускная способность основной обогатительной фабрики составляет более 60%. Производство наращивает обороты, и во втором полугодии ожидается достигнуть на Бозшаколе стадии коммерческого производства. Ввод в эксплуатацию обогатительной фабрики по переработке каолинизированной руды намечен на вторую половину 2016 года.

Производство металлов

	2015	1П16	2П16*	2016*	1П16 от общего объема
Медь (тыс. тонн)	81	52,6	87,4	140	38%
Цинк (тыс. тонн)	94	39,6	32,9	72,5	55%
Серебро (тыс. унц)	3 135	1430	1195	2625	54%
Золото (тыс. унц)	35	39,1	65,9	105	37%

* Прогнозы компании

Финансовые показатели

Отчет о прибыли (млн \$)	2013	2014	6М 2015	2015	6М 2016
Объем реализации	931	846	341	665	302
Операционные расходы	-727	-615	-313	-560	-234
Операционная прибыль	204	231	28	105	68
Затраты по финансированию	-76	-399	-26	-270	-46
Доходы по курсовым разницам	23	136	0	192	0
Доля в доходе совместных и асоц. компаний	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	-13	-137	0	-15	69
Прибыль до налогообложения	138	-169	2	12	91
Расходы по налогу на прибыль	-48	-65	-15	-24	-18
Чистая прибыль	-2 032	-2 362	-13	-12	73

Отчет о движении денег (млн \$)	2013	2014	6М 2015	2015	6М 2016
Операционный денежный поток	281	202	-91	-182	-63
Инвестиционный денежный поток, в том числе:	-452	-135	-528	-1 114	185
Финансовый денежный поток	641	-26	-46	409	84

Некоторые статьи баланса (млн \$)	2013	2014	6М 2015	2015	6М 2016
Денежные средства и финансовые инвестиции	2 340	2 130	1 460	1 251	1 056
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	560	217	125	78	113
Запасы	610	147	164	113	157
Текущие активы	4 587	2 496	1 750	1 443	1 327
Основные средства и нематериальные активы	2 806	2 275	2 835	2 026	2 497
Актив по отсроченному подоходному налогу	21	42	0	59	66
Долгосрочные активы	4 032	3 222	54	2 715	3 212
Активы	8 619	5 718	3 778	4 158	4 539
Кредиторская задолженность и авансы	631	435	5 528	254	294
Краткосрочный долг	503	181	351	303	310
Текущие обязательства	1 201	638	244	573	622
Долгосрочный долг	2 608	2 911	617	3 201	3 277
Долгосрочные обязательства	3 197	2 976	2 805	3 263	3 533
Уставный капитал	171	171	28	171	171
Нераспределенная прибыль	1 937	-421	2 876	-430	-356
Капитал акционеров компании	4 217	2 101	171	319	381
Обязательства и собственный капитал	8 619	5 718	-432	4 158	4 539

Финансовые показатели	2013	2014	6М 2015	2015	6М 2016
Операционная рентабельность	23,0%	27,2%	8,2%	42,4%	45,4%
Чистая рентабельность	9,9%	-27,7%	-3,8%	-1,8%	24,2%
Валовый долг / Операционный денежный поток	11,1	15,3	-16,8	-19,3	-28,5
ЕБИТ / Процентные расходы	2,8	0,6	1,1	1,0	3,0
ROA	1,7%	2,2%	0,8%	3,9%	5,1%
ROC	1,9%	2,5%	0,9%	4,2%	5,7%
ROE	1,5%	-5,5%	-1,2%	-0,6%	45,8%
Финансовый леверидж (по балансу)	2,0	2,7	2,7	13,0	11,9
Оборачиваемость активов	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Коэффициент текущей ликвидности	3,8	3,9	2,8	2,5	2,1
Коэффициент быстрой ликвидности	1,9	3,3	2,4	2,2	1,7
EPS, тенге	0	-1	0	-0,03	0
Балансовая стоимость СК на акцию, тенге	9	5	4	1	1
Простые акции в обращении, штук	458 379 033	458 379 033	458 379 033	458 379 033	458 379 033

АО «Казкоммерц Секьюритиз»

Республика Казахстан, 050059, г.Алматы, ул.Фурманова, 240 Г, 11 этаж

Тел.: 8 (727) 244 65 05, email: info@kazks.kz

Корпоративный сайт: www.kazks.kz

Отдел аналитики

Нурлан Ашинов	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58005)	Nashinov@kazks.kz
Динара Танербергенова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 55464)	Dtanerbergenova@kazks.kz

Отдел по работе с клиентами

Тогжан Раисова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58012)	Traissova@kazks.kz
Акмарал Бектурова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58013)	Akbekturova@kazks.kz

Заявление об ограничении ответственности

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «Казкоммерц Секьюритиз» и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «Казкоммерц Секьюритиз» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «Казкоммерц Секьюритиз», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. АО «Казкоммерц Секьюритиз» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы. АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. АО «Казкоммерц Секьюритиз» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» указывает на то, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «Казкоммерц Секьюритиз», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «Казкоммерц Секьюритиз» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки.

Имя аналитика, подготовившего данный аналитический материал, можно найти на первой странице этого отчета. Все права на отчет принадлежат АО «Казкоммерц Секьюритиз». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «Казкоммерц Секьюритиз».