



 **РУСОЛОВО**  
ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

## АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «РУСОЛОВО»

**Гелиус Капитал**  
Инвестиционная компания

<http://www.geliuscap.ru/>

ИК «Гелиус-Капитал», 455008, Российская Федерация,  
Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла  
Маркса, д. 212, пом. 1А.

+7 (3519) 54-00-11  
info@geliuscap.ru  
Улякина Наталья Александровна

# ОЛОВЯННАЯ ГРУППА ХОЛДИНГА СЕЛИГДАР



## ОЛОВОДОБЫЧА

ПАО «Русолово» создано 11.05.2012 г. для управления активами предприятий ОАО «Оловянная рудная компания» и ООО «Правоурмийское», ведущих отработку месторождений олова в Хабаровском крае.

Основным видом деятельности ПАО «Русолово» является добыча оловянных руд, производство оловянных концентратов, попутное производство вольфрамового концентрата.

ООО «Правоурмийское» осуществляет добычу подземным способом олова и попутных компонентов Правоурмийского оловорудного месторождения, расположенного в Верхнебуреинском районе Хабаровского края.

АО «ОРК» консолидирует активы бывшего Солнечного ГОКа (Фестивальное и Перевальные месторождения, Солнечная обогатительная фабрика).

**Гелиус Капитал**

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус- Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус- Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

## ЗАПАСЫ ОЛОВА ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ\*

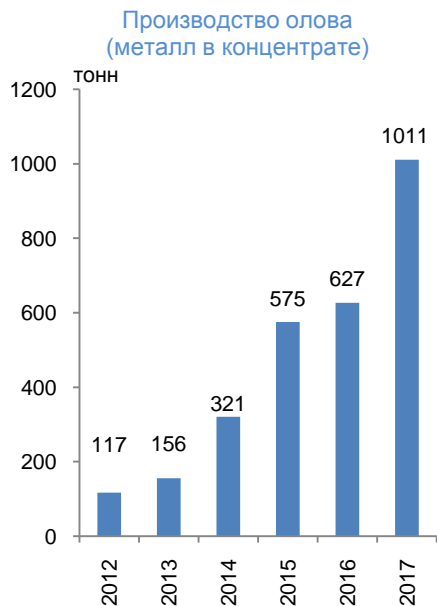
Наименование месторождения	Объем олова, запасы кат. В+С1, тыс.тн.	Объем олова, запасы кат. С2, тыс.тн.	Среднее содержание олова в запасах, %
Правоурмийское	55,3	22,4	1,22
Фестивальное	53,1	29,5	0,70
Перевальное	30,2	13	0,49
<b>Всего</b>	<b>138,6</b>	<b>64,9</b>	<b>0,76</b>

## РЕСУРСЫ МЕСТОРОЖДЕНИЯ ПРАВОУРМИЙСКОЕ В СООТВЕТСТВИИ С КОДЕКСОМ JORC\*

Выявленные			Предполагаемые		
Руда, тыс.тн.	Олово, %	Олово, тн.	Руда,	Олово, %	Олово, тн.
4 377	1,10	48 170	3 234	0,99	32 146

## ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

### Производственные результаты за 2016-2017 гг.:



Показатели	2016	2017	Абсолютное отклонение	Темп прироста, %
<b>ПАО «Русолово»</b>				
Переработка руды, тыс.тонн	95	201	106	112
Олово в концентрате, тонн	627	1 011	384	61
Вольфрам в концентрате, тонн	32	46,1	14,1	44
<b>ООО «Правоурмийское»</b>				
Проходка, п.м.	1732	2307	575	33
Добыча руды, тыс.тонн	83,9	131,8	47,9	57
Переработка руды, тыс.тонн	78	138,7	60,7	78
Олово в концентрате, тонн	594	830	236	40
Вольфрам в концентрате, тонн	32	46,1	14,1	44
<b>АО «ОРК»</b>				
Проходка, п.м.	1440	1875	435	30
Добыча руды, тыс.тонн	11,5	74,6	63,1	549
Переработка руды, тыс.тонн	16,9	63	46,1	273
Олово в концентрате, тонн	33	181	148	448

Рост производства олова в концентрате ПАО «Русолово» в 2016 г. по сравнению с 2015 г. по данным компании составил 9%.

В течение 2017 г. ПАО «Русолово» были эффективно реализованы проекты по управлению оловодобывающими активами, расположенными на Дальнем Востоке, в Хабаровском крае.

В 2017 г. была запущена Солнечная обогатительная фабрика с выпуском оловянного концентрата в количестве 77 тн., вовлечены в обработку готовые к выемке запасы руды на руднике Молодежный, приобретено новое технологическое оборудование для предприятий ПАО «Русолово».

В 2017 г. произошло практически полное обновление парка подземного самоходного оборудования в ООО «Правоурмийское», что позволило увеличить добычу руды подземным способом на 57%, объемы проходки увеличились на 33%.

АО «ОРК» в 2017 г. запущен в работу транспортный уклон на руднике Молодежный, что позволило сократить расстояние транспортировки руды на поверхность в 3 раза и тем самым сократить себестоимость транспортировки руды.

За первое полугодие 2018 г. проходка выросла на 138% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составила 3366 п. м.; добыча руды увеличилась на 199% и составила 114 776 тонн; производство олова в концентрате составило 361 тонну, что больше факта прошлого года на 62%.

### Производственные результаты ПАО «Русолово» \*\*

Показатели	1 полугодие 2017	1 полугодие 2018	Абсолютное отклонение	Темп прироста, %
Проходка, п.м.	1 414	3 366	1 952	138
Добыча руды, тонн	38 387	114 776	76 389	199
Олово в концентрате, тонн	223	361	138	62

Оловодобывающие предприятия ООО «Правоурмийское» и ОАО «Оловянная Рудная Компания», входящие в группу «Русолово», начали сезонные работы по добыче в 2018 г. раньше намеченных сроков и постоянно наращивают обороты, что обеспечивает рост производственных показателей.

\*Источник: <http://seliqdar.ru>

\*\*Источник: рассчитано по данным компании

**Гелиус Капитал**

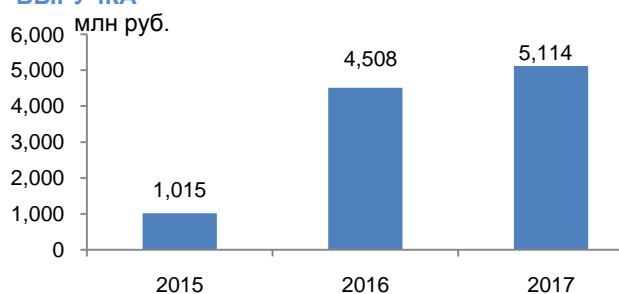
Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

# ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

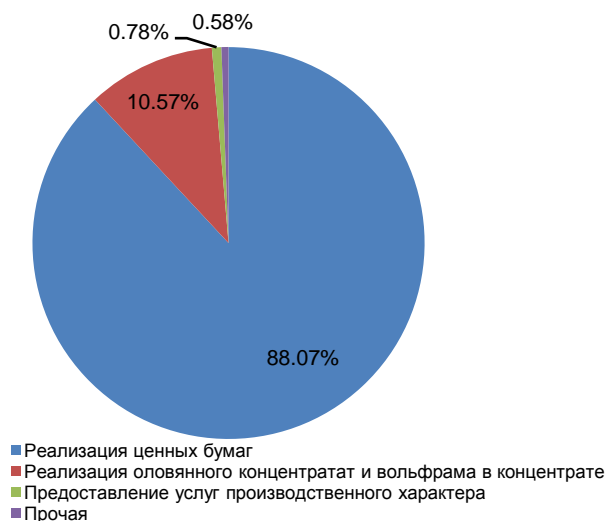
## Динамика основных финансовых показателей деятельности ПАО «Русолово»

### ВЫРУЧКА



Показатели	Сумма, млн руб.				Абсолютное изменение, млн руб.		Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	1 полугодие 2018	2016	2017	2016	2017
<b>Выручка</b>	1 015	4 508	5 114	572	2 287	9 351	3 808	66,51
<b>Себестоимость</b>	861	4 129	5 417	642	1 360	5 084	2 064	51,76
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	29	210	-92	-112	132	1 959	444	236,36
<b>ЕБИТДА</b>	48	226	-69	-7	712	3 907	1 380	93,82
<b>Чистая прибыль</b>	3	16	-81	-238	-283	1 686	-760	-

### Выручка за 6 месяцев 2017 г.



Выручка в 2017 г. составила 5 114 млн руб., что больше, чем в 2016 г. на 13%. Рост выручки в 2017 г. обусловлен увеличением объемов производства и реализации олова. Изменение выручки демонстрирует положительную динамику на протяжении анализируемого периода.

В 2015 г. в структуре выручки 37,94 % приходится на выручку от реализации ценных бумаг, 53,22% – на выручку от реализации оловянного концентрата и вольфрама в концентрате. В 2016 г. на выручку от реализации ценных бумаг приходится 77,37%, на выручку от реализации олова и вольфрама 15,73% выручки компании, в 2017 г.: 80,50% и 18,26% соответственно. По данным на 30.06.2018 г. удельный вес выручки от реализации ценных бумаг в выручке компании снизился до 51,15%, от реализации олова и концентрата – увеличился до 47,38%, что обусловлено ростом объемов деятельности по добыче и производству олова.

### Выручка за 6 месяцев 2018 г.



Источник: данные компании <http://rus-olovo.ru>

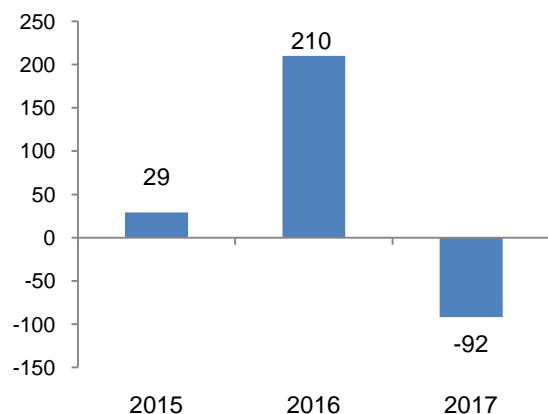
**Гелиус Капитал**

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус- Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус- Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

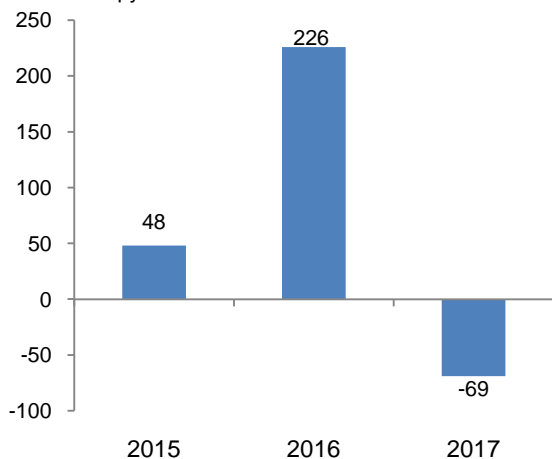
### Прибыль от операционной деятельности

млн руб.



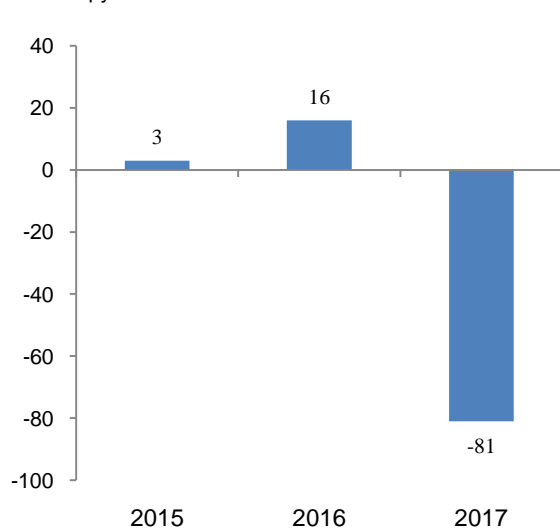
### ЕБИТДА

млн руб.



### Чистая прибыль

млн руб.



Источник: данные компании <http://rus-olovo.ru>

Операционные расходы в 2017 г. составили 5 417 млн руб., что больше чем в 2016 г. на 31%. Превышение темпа роста операционных расходов над темпом роста выручки привело к снижению прибыли от операционной деятельности по итогам работы в 2017 г.

Показатели	Сумма, млн руб.				Абсолютное изменение, млн руб.		Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	1 полугодие 2018	2016	2017	2016	2017
Себестоимость реализованных ценных бумаг	370	3 243	4 098	296	2 873	855	776	26
Расходы по заработной плате	115	187	370	328	72	183	62	98
Амортизация	19	16	22	63	-3	6	-12	36
Материалы, товары	417	616	816	252	199	200	48	33
Услуги сторонних организаций	7	86	70	228	79	-16	1 081	-19
Аренда	18	19	16		1	-3	9	-18
Прочие расходы	25	48	56	91	23	8	94	16
Изменения в составе запасов и незавершенного производства	(110)	(86)	(31)	(616)	24	55	-22	-64
<b>Итого</b>	<b>861</b>	<b>4 129</b>	<b>5 417</b>	<b>642</b>	<b>3 268</b>	<b>1 288</b>	<b>379</b>	<b>31</b>

За первое полугодие 2018 г. операционные расходы в сумме 642 млн руб. снизились по сравнению с первым полугодием 2017 г. (в сумме 1 689 млн руб.) на 62%. На уменьшение операционных расходов повлияло снижение себестоимости реализованных ценных бумаг на 80,12% и рост запасов и незавершенного производства в 18,7 раза.

### Структура операционных расходов по статьям затрат

Показатели	Удельный вес, %				Изменение, п.п.	
	2015	2016	2017	1 полугодие 2018	2016	2017
Себестоимость реализованных ценных бумаг	42,97	78,54	75,65	46,11	35,57	-2,89
Расходы по заработной плате	13,36	4,53	6,83	51,09	-8,83	2,30
Амортизация	2,21	0,39	0,41	9,81	-1,82	0,02
Материалы, товары	48,43	14,92	15,06	39,25	-33,51	0,14
Услуги сторонних организаций	0,81	2,08	1,29	35,51	1,27	-0,79
Аренда	2,09	0,46	0,30		-1,63	-0,16
Прочие расходы	2,90	1,16	1,03	14,17	-1,74	-0,13
Изменения в составе запасов и незавершенного производства	-12,78	-2,08	-0,57	-95,95	10,69	1,51
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	-	-

Результаты расчетов позволяют сделать вывод о снижении абсолютных показателей эффективности деятельности компании в 2017 г.

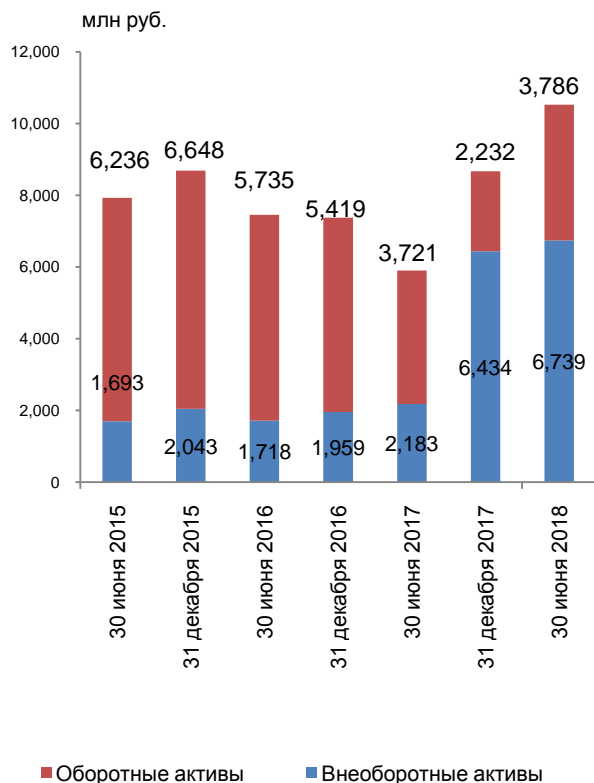
Снижение операционной прибыли в 2017 г. связано с превышением темпа прироста операционных расходов (+31%) над темпом прироста выручки (+13%). Следует отметить, что в первом полугодии 2018 г. по сравнению с первым полугодием 2017 г. убыток от операционной деятельности сократился в 2,7 раза.

В 2017 г. по сравнению с 2016 г. получен убыток в размере 81 млн руб. В первом полугодии 2018 г. по сравнению с результатами первого полугодия 2017 г. убыток сократился на 59 млн руб.

**Гелиус Капитал**

Инвестиционная компания

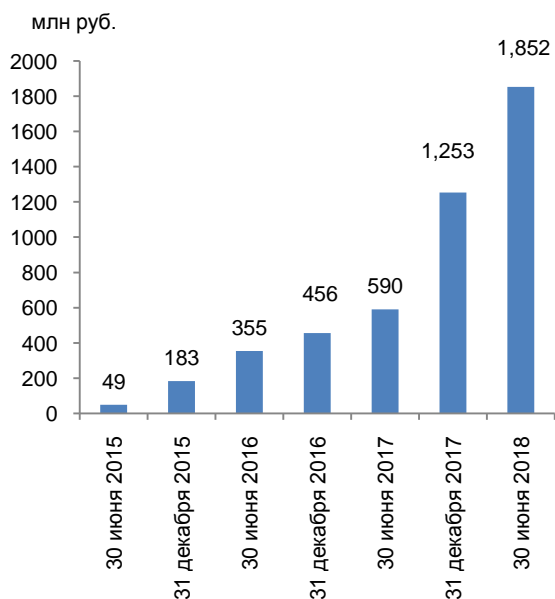
Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.



Показатели	Сумма, млн руб.							Темп прироста, % (1 полугодие 2018 / 1 полугодие 2017)
	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	
Активы	7 929	8 691	7 453	7 378	5 904	8 666	10 525	78
Внеоборотные активы	1 693	2 043	1 718	1 959	2 183	6 434	6 739	209
Основные средства	692	997	1 018	1 054	966	2 312	2 622	171
Нематериальные активы	697	694	697	697	697	3 572	3 567	412
Оборотные активы	6 236	6 648	5 735	5 419	3 721	2 232	3 786	2
Денежные средства и их эквиваленты	21	2	11	5	-	287	38	-
Ценные бумаги	1 909	2 657	1 988	2 451	2 108	-	1 470	-30
Краткосрочные выданные займы и депозиты	2 357	2 610	1 179	402	-	-	-	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 620	1 155	2 178	2 072	970	506	179	-82
Запасы	49	183	355	456	590	1 253	1 852	214

■ Оборотные активы    ■ Внеоборотные активы

**ЗАПАСЫ**



По состоянию на конец 2017 года по сравнению с данными 2016 г. на 17% вырос совокупный размер активов ПАО «Русолово». В первом полугодии 2018 г. по сравнению с первым полугодием 2017 г. прирост составил 78%, рост активов связан с увеличением внеоборотных активов в 3,09 раза. В структуре внеоборотных активов наибольший удельный вес занимают нематериальные активы, увеличение которых обусловлено появлением в их составе лицензии на добычу олова. Рост величины основных средств связан с включением в консолидированную отчетность данных ООО «Правоурмийское», над которой ПАО «Русолово» назначено управляющей компанией в декабре 2017 г.

По данным отчетности компании на 30 июня 2018 г. в структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимают запасы, что составляет 48,92%. В первом полугодии 2018 г по сравнению с первым полугодием 2017 г. величина запасов увеличилась в 3,14 раза, что связано с ростом добычи олова. В структуре запасов наибольший удельный вес составляет оловянная руда (66,94%), запасы которой на 30 июня 2018 г. увеличились на 81% по сравнению с данными на 31 декабря 2017 г.

Снижение дебиторской задолженности в первом полугодии 2018 г. на 81,56% по сравнению с первым полугодием 2017 г. является положительным фактом деятельности группы.

Далее приведены результаты анализа показателей рентабельности.

Источник: данные компании <http://rus-olovo.ru>

## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

### Динамика показателей рентабельности

Показатели рентабельности	Значение, %			Изменения, п.п.	
	2015	2016	2017	2016	2017
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,08	0,47	-1,95	0,39	-2,42
Рентабельность активов (ROA)	4,47	7,86	2,68	3,39	-5,18
Рентабельность рабочего капитала (ROCE)	5,85	13,59	3,61	7,74	-9,98
Рентабельность EBIT	2,86	4,65	-1,79	1,78	-6,44
Рентабельность EBITDA	4,71	5,01	-1,35	0,30	-6,37
Рентабельность внеоборотного капитала	0,15	0,78	-1,92	0,63	-2,70
Рентабельность оборотного капитала	0,04	0,26	-2,10	0,22	-2,36

## ЛИКВИДНОСТЬ

### Динамика показателей ликвидности

Показатели	Норматив	Значение				Изменения	
		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018	2016	2017
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	0,56	0,15	0,58	0,04	-0,41	0,43
Коэффициент быстрой ликвидности	0,8-1,0	0,87	0,92	1,59	0,25	0,05	0,67
Коэффициент текущей ликвидности	> 2	1,78	2,01	4,48	4,38	0,23	2,47

### Динамика коэффициентов финансовой устойчивости

Показатели	Рекомендуемое значение	Значение				Изменения	
		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018	2016	2017
Коэффициент автономии	≥0,5	0,38	0,45	0,37	0,32	0,07	-0,08
Коэффициент капитализации	<0,7	1,63	1,22	1,15	1,65	-0,41	-0,08
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	≥0,1	0,19	0,25	-1,43	-0,90	0,06	-1,68
Отношение общего долга к совокупному капиталу предприятия	-	0,62	0,55	0,43	0,52	-0,07	-0,12

Источник: данные компании <http://rus-olovo.ru>

Динамика показателей рентабельности демонстрирует снижение эффективности деятельности компании в 2017 г.

Вместе с ростом активов наблюдается рост собственного капитала ПАО «Русолово». Рост величины собственного капитала в 2017 г. на 49,19% по сравнению с 2016 г. (за счет приобретения компании ООО «Правоурмийское») положительно характеризует динамику финансового состояния предприятия. За первое полугодие 2018 г. собственный капитал увеличился на 1,11%.

Рентабельность собственного капитала в 2017 г. показывает, что на 1 руб. собственного капитала приходится 1,95 коп. убытка, в 2016 г. значение составляло 0,47 коп. прибыли. На снижение показателя рентабельности повлияло снижение прибыли и рост собственного капитала компании.

Снижение в 2017 г. рентабельности активов вызвано превышением темпа прироста активов компании (+17,47%) над темпом прироста прибыли EBIT.

Наблюдается снижение показателя рентабельности продаж по EBITDA. Его значение в 2017 г. свидетельствует о том, что на 1 руб. полученной выручки от продажи приходится 1,35 коп. убытка, по сравнению с 5,01 коп. прибыли в 2016 году. Снижение показателя обусловлено превышением темпа прироста выручки (+13,44%) над темпом прироста EBITDA. На изменение рентабельности продаж по EBITDA оказало влияние снижение прибыли также укрепление курса рубля к доллару.

Рентабельность внеоборотного капитала в 2017 г. снизилась по сравнению с предыдущим годом на 2,70 пункта, что обусловлено увеличением внеоборотного капитала (за счет роста основных средств и нематериальных активов) при снижении прибыли за отчетный период.

Коэффициент рентабельности оборотного капитала характеризует снижение эффективности использования компанией своих оборотных средств, показывая, какой объем прибыли обеспечивается каждым рублем активов. В 2017 году рентабельность использования оборотных средств снизилась по сравнению с 2016 г. на 2,36 пункта, что связано с более быстрым темпом снижения прибыли по сравнению с уменьшением величины оборотного капитала.

Динамика показателей ликвидности характеризует повышение в 2017 г. способности компании погашать свои краткосрочные обязательства.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности на конец 2017 г. превышает нормативное значение и показывает, что 58% краткосрочной задолженности компания может погасить за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. По данным отчетности на 30 июня 2018 г. показатель абсолютной ликвидности снизился и составил 0,04, что связано со снижением величины денежных средств (с 287 млн руб. по состоянию на конец 2017 г. до 0,38 млн руб. по данным на 30 июня 2018 г.) и увеличением краткосрочных обязательств за счет роста авансов под поставку продукции (с 0,31 млн руб. по состоянию на конец 2017 г. до 430 млн руб. по данным на 30 июня 2018 г.).

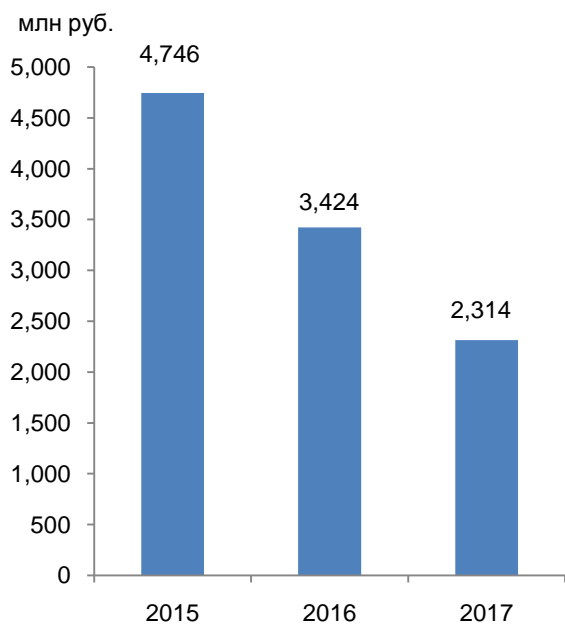
Коэффициент быстрой ликвидности в ПАО «Русолово» превышает нормативное значение. В 2017 г. значение показателя увеличилось на 0,67, что отражает повышение способности компании погашать свои текущие обязательства за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности. По данным отчетности на 30 июня 2018 г. показатель быстрой ликвидности снизился и составил 0,25, что связано со снижением величины денежных средств, дебиторской задолженности и увеличением краткосрочных обязательств по сравнению с данными на конец 2017 г.

Коэффициент текущей ликвидности превышает нормативное значение. В 2017 г. значение показателя выше 2 свидетельствует о том, что компания в состоянии стабильно оплачивать текущие счета за счет оборотных активов. По данным отчетности на 30 июня 2018 г. показатель текущей ликвидности составил 4,38, что характеризует предприятие как высоко платежеспособное.

**Гелиус Капитал**

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.



Динамика коэффициента автономии демонстрирует увеличение доли собственного капитала компании в валюте баланса, что является положительным фактом деятельности ПАО «Русолово».

Положительной тенденцией является снижением значения коэффициента капитализации, что означает уменьшение соотношения обязательств к собственному капиталу. В 2015 г. обязательства компании превышали собственный капитал в 1,63 раза, к 2017 г. наблюдается снижение показателя, обязательства компании составляют 75% величины собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами в 2017 г. снижается. На протяжении 2015-2016 гг. компания была обеспечена собственными оборотными средствами. В 2017 г. компания не обеспечена собственными оборотными средствами, внеоборотные активы не покрываются полностью собственными источниками, компания использует заемные средства.

Основной стратегией развития ПАО «Русолово» является рост производства оловянного и вольфрамового концентратов.

В рамках реализации данной стратегии планируется:

- рост добычи олова до 6 тыс. тонн в год до 2024 г.;
- поддержание ресурсной базы минимум на 15 лет работы;
- запуск ГОК «Правоурмийский» (600 тыс.тонн руды в год, 5 тыс.тонн олова в год);
- модернизация обогатительной фабрики «Солнечная», рост мощности переработки до 400 тыс.тонн руды в год;
- полная себестоимость олова – до 10 тыс.долл/т.

Результаты деятельности компании в 2017 году показали, что применение инновационных технологий в области добычи и технологии переработки добываемых руд предоставляет возможность увеличения производства оловянных и вольфрамовых концентратов с высоким извлечением металла и минимизации потерь полезного ископаемого при добыче и переработке руды.

В связи с тем, что до конца 2022 года действует нулевая ставка по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в отношении кондиционных руд олова, расположенных полностью или частично на Дальнем Востоке, компания имеет дополнительные возможности развития. По оценкам компании прогнозные показатели EBITDA с учетом нулевой ставки по НДПИ в ближайшие три года ожидаются почти на 300 млн рублей выше, чем при отсутствии льгот по налогу.

ООО «Правоурмийское» и АО «ОРК» заключили соглашения о сотрудничестве с управляющей компанией «Корпорация Развития Дальнего Востока» и получили статус резидентов территории опережающего развития «Комсомольск», что поможет предприятиям провести модернизацию горно-обогатительного комбината, увеличить добычу и обогащение оловянной руды на базе Правоурмийского и Фестивального месторождений в Хабаровском крае. Общий объем инвестиций в проекты строительства горно-обогатительного комбината на базе Правоурмийского оловорудного месторождения; строительства дороги от ст. Сулук до Правоурмийского месторождения протяженностью 102 км; модернизации Солнечной обогатительной фабрики (п. Горный) составит 10,6 млрд. рублей.

В последние годы на рынке олова спрос превышает предложение. Дефицит олова на мировом рынке по оценкам ITRI сохранится в ближайшие 5 лет. Объем мирового потребления олова в 2017 г. увеличился по сравнению с 2016 г. на 2% (по оценке ITRI).

Россия является импортером олова. Хабаровский край является единственным регионом на Дальнем Востоке России, где сохранилась добыча олова. В настоящее время в России добыча и производство олова ведется только на предприятиях ПАО «Русолово», входящих в Группу компаний «Селигдар». Доля Группы в мировом производстве олова составляет 0,2%.

**Таким образом, анализ деятельности ПАО «Русолово» показал, что компания имеет перспективы роста на рынке добычи и производства олова в условиях растущего спроса на металл, отсутствия конкурентов на рынке России, нулевой ставки НДПИ и включения предприятий в качестве резидентов ТОСЭР «Комсомольск».**



# КОНТАКТЫ

**Гелиус Капитал**  
Инвестиционная компания

<http://www.geliuscap.ru/>

ИК «Гелиус-Капитал», 455008, Российская Федерация,  
Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла  
Маркса, д. 212, пом. 1А.

Генеральный директор  
**Сергей Викторович Баранчиков**  
+7 (3519) 54-00-11  
[serhio@geliuscap.ru](mailto:serhio@geliuscap.ru)

Аналитик  
**Улякина Наталья Александровна**  
[info@geliuscap.ru](mailto:info@geliuscap.ru)

**Гелиус Капитал**  
Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус- Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус- Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.