

Fitch Ratings-Лондон/Москва-05 декабря 2011 г. Fitch Ratings повысило следующие рейтинги ОАО «Полиметалл», Россия (компании по производству золота и серебра): долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте с уровня «В» до «В+» и национальный долгосрочный рейтинг с уровня «BBB(rus)» до «A-(rus)». Кроме того, агентство подтвердило краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте на уровне «В». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Одновременно Fitch отозвало все рейтинги компании, так как поддержание рейтингов не является более актуальным с точки зрения аналитического покрытия агентства.

Повышение рейтингов отражает прогресс, достигнутый компанией в плане диверсификации своей базы запасов, при поддержании хорошего показателя среднего срока выработки на действующих месторождениях, составляющего около 13 лет. Полиметалл собирается начать производство на новом гидрометаллургическом комбинате в Амурске в декабре 2011 г. Успешный ввод в эксплуатацию данного комбината еще более укрепит операционный профиль компании, поскольку позволит производить переработку упорных руд с золоторудных месторождений Албазино и Майского на Дальнем Востоке России с приемлемой степенью извлечения.

Ключевые сдерживающие факторы для рейтингов включают высокую волатильность цен на золото и (в особенности) на серебро, высокую корреляцию между ценами на эти два сырьевые товара, а также чувствительность будущих финансовых результатов и показателей кредитоспособности компании к изменениям цен. Ведение операционной деятельности на Дальнем Востоке России, регионе с плохо развитой инфраструктурой и суровыми климатическими условиями, несет дополнительные риски и может привести к недооценке потребностей в капиталовложениях и отступлениям от заявленных бюджетов и сроков выполнения работ по проектам. Такие факторы, как содержание золота и серебра в руде, колебания обменного курса и инфляция расходов находятся вне контроля компании.

Fitch выражает обеспокоенность по поводу растущих денежных издержек у Полиметалла. В 2010 г. денежные издержки у компании в среднем повысились на 19% относительно 2009 г., составив 571 долл. за эквивалент 1 унции золота, а в 1 половине 2011 г. – до 671 долл. за эквивалент 1 унции золота.

Позиция ликвидности Полиметалла является адекватной. Fitch ожидает, что компания будет иметь нейтральный свободный денежный поток в 2011 г. и должна быть в состоянии рефинансировать кредиты с наступающими сроками погашения за счет новых кредитных линий, если она примет такое решение. Fitch ожидает, что свободный денежный поток у компании останется нейтральным в 2012-2013 гг.

В 2011 финансовом году по оценкам Fitch выручка увеличится на 40% приблизительно до 1,3 млрд. долл. при марже EBITDAR приблизительно в 48% в сравнении с 44% за 2010 г., главным образом ввиду увеличения цен. Общий левередж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) прогнозируется на уровне около 1,6х на конец 2011 г. по сравнению с 2,4х на конец 2010 г., и ожидается его повышение до 1,8х-2,1х к концу 2012 г.

Благоприятными факторами для кредитоспособности Полиметалла стали бы сохранение левереджа по FFO ниже 2,0х на длительной основе, а также

положительный свободный денежный поток на протяжении цикла и развитие горнодобывающих проектов в странах с более низкими рисками по сравнению с Россией.

За 9 мес. 2011 г. Полиметалл произвел 13,5 млн. унций серебра и входит в число пяти ведущих производителей первичного серебра в мире. Компания также является одним из ведущих российских производителей золота, объемы производства которого за 9 мес. 2011 г. составили 0,307 млн. унций. Портфель активов Полиметалла включает свыше 50 лицензий на месторождения, расположенные в России и Казахстане.

Контакты:

Первый аналитик

Алексей Фадюшин

Директор

+7 (495) 956 9901

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

6, ул. Гашека

Москва 125047

Второй аналитик

Рулоф Стенекам

Директор

+44 20 3530 1374

Председатель комитета

Питер Арчбольд, CFA

Старший директор

+44 20 3530 1172

Контакты для прессы в Москве:

Анна Быкова, Москва, тел.: + 7 495 956 9903/9901, anna.bykova@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru. Указанные выше рейтинги запрошены эмитентом или от лица эмитента, поэтому Fitch получило вознаграждение за данные рейтинги.

Применимые рейтинговые критерии представлены на сайте www.fitchratings.com: см. методологию «Рейтингование корпоративных эмитентов» («Corporate Rating Methodology») от 12 августа 2011 г.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ

РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА
WWW.FITCHRATINGS.RU.