

# Долларовые облигации Altyn PLC

## Компания доразмещает на АИХ облигации на \$7,2 млн

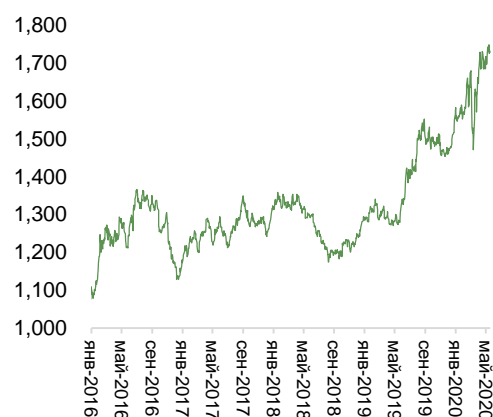


### Параметры выпуска облигаций

Вид облигаций	Купонные, без обесп.
Объем выпуска	\$10 млн
Купонная ставка	9% годовых (фикс.)
Доходность	8,75% годовых
Выплата купона	2 раза в год
Купонные даты	10 июня и 10 декабря
Начало обращения	10 декабря 2019
Погашение	10 декабря 2022



### Динамика цен на золото, \$/унц.



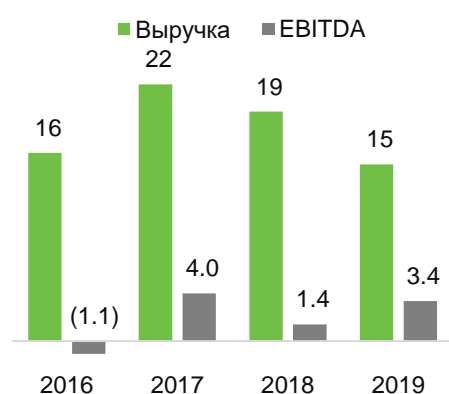
### Цена на золото, и соответственно доходы Altyn, продолжают расти

- В 2020 году цена на золото превысила \$1 700/унц. впервые с 2012 года.
- С даты размещения облигаций Altyn (10.12.19) цена на золото выросла более чем на 18%.
- Согласно данным Bloomberg, в 2020 году средняя цена на золото прогнозируется на уровне \$1 713/унц.
- Учитывая неопределенную ситуацию в мировой экономике в связи с пандемией covid-19, в среднесрочной перспективе можно ожидать цену на золото на текущем уровне.
- Согласно нашей прогнозной модели, у Altyn достаточно денежных потоков для обслуживания обязательств Компании при цене на золото \$1 600/унц.

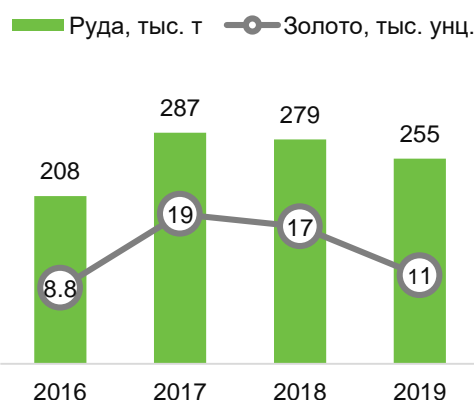
### Растущие операционные доходы в 2019 году

- Выручка за 2019 снизилась на 23% г/г в связи с поломками оборудования в начале года. При этом **ЕБИТДА выросла на 139% в 2019** по сравнению с 2018 годом вследствие повышения цен на золото и снижения себестоимости.
- Компания по прежнему убыточна, однако, без учета неденежных расходов (амортизация и износ ОС на сумму \$3,4 млн в 2019 году), **денежных потоков достаточно для обслуживания всех текущих обязательств.**

### Динамика выручки и ЕБИТДА, \$ млн



### Динамика добычи золота



### Уровень добычи руды и выручка значительно выросли в 2020 году

- Согласно управленческим данным Компании в 1 кв 2020 года выручка составила \$4,6 млн, что на 52% выше показателей 1 кв 2019. Рост доходов связан в первую очередь с ростом добычи руды с ~21 000 т/мес. в 2019 году до 30 775 т/мес в 1 кв 2020 года (~24 000 т/мес. в 2018 и 2017).
- Снижение содержания золота в 1 кв 2020 связано с плановыми горно-капитальными работами, что привело к увеличению доли попутной руды с низким содержанием золота в переработке. Не смотря на это, **ожидается увеличение содержания до расчетных 3,5 г/т** (согласно отчета независимого компетентного лица) при осуществлении добычи на более низкой глубине.
- Снижение коэффициента извлечения связано с установкой нового оборудования. Во 2 кв 2020 года коэффициент извлечения вернулся к **плановому уровню 82%**, а добыча руды продолжила расти.
- Позитивная динамика операционных показателей связана в первую очередь с поставкой дополнительного нового оборудования в 2020 году - три подземных погрузчика и три самосвала марки Caterpillar (CAT). С учетом этих приобретений, **Компания значительно расширила парк техники для подземных работ и теперь имеет все возможности для достижения максимальных проектных мощностей по добыче руды (850 000 тонн), начиная с этого года.**

Опер. и фин. показатели	2017	2018	2019	1 кв 2020
Добыча руды, т	287 389	278 383	255 134	92 324
Сред. содержание золота, г/т	2,08	1,95	1,92	1,49
Коэффициент извлечения, %	83,54%	83,23%	82,31%	79,00%
Производство золота, унц.	16 717	15 282	10 537	3 380
Собственный капитал (\$ млн)	33	35	33	
Финансовый долг (\$ млн)	14	5	18	
Финансовый долг /ЕБИТДА	3,52	3,66	5,19	