

ПАО «Русолово» (до 2015 года – ОАО «Русолово») было создано в 2012 году для управления единственными в России работающими оловодобывающими активами на Дальнем Востоке и в Хабаровском крае. В их минерально-сырьевую базу входят три месторождения и два хвостохранилища с обширными запасами олова, меди, вольфрама и серебра.



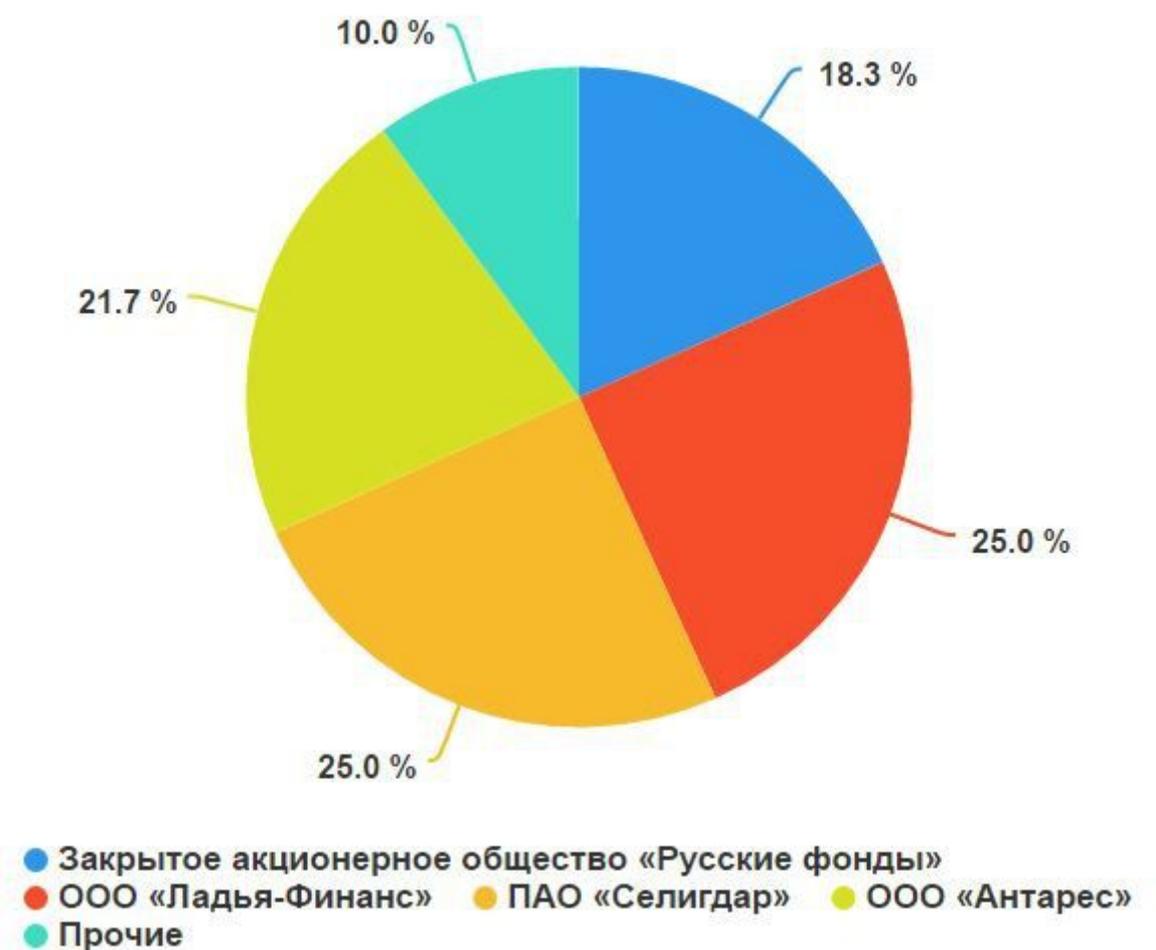
Источник: [Waldeco](#)

В активы компании входят ПАО «Оловянная рудная компания» и ООО «Правоурмийское». В свою очередь, «Оловянная рудная компания» консолидирует

активы бывшего Солнечного ГОКа (Фестивальное и Перевальное месторождения, Солнечная обогатительная фабрика).

Предприятия ПАО «Русолово» являются единственными в Хабаровском крае и Российской Федерации, ведущими добычу олова. В 2015 году они добыли 575 т металла в концентрате, что составляет около 8% от всех потребностей России.

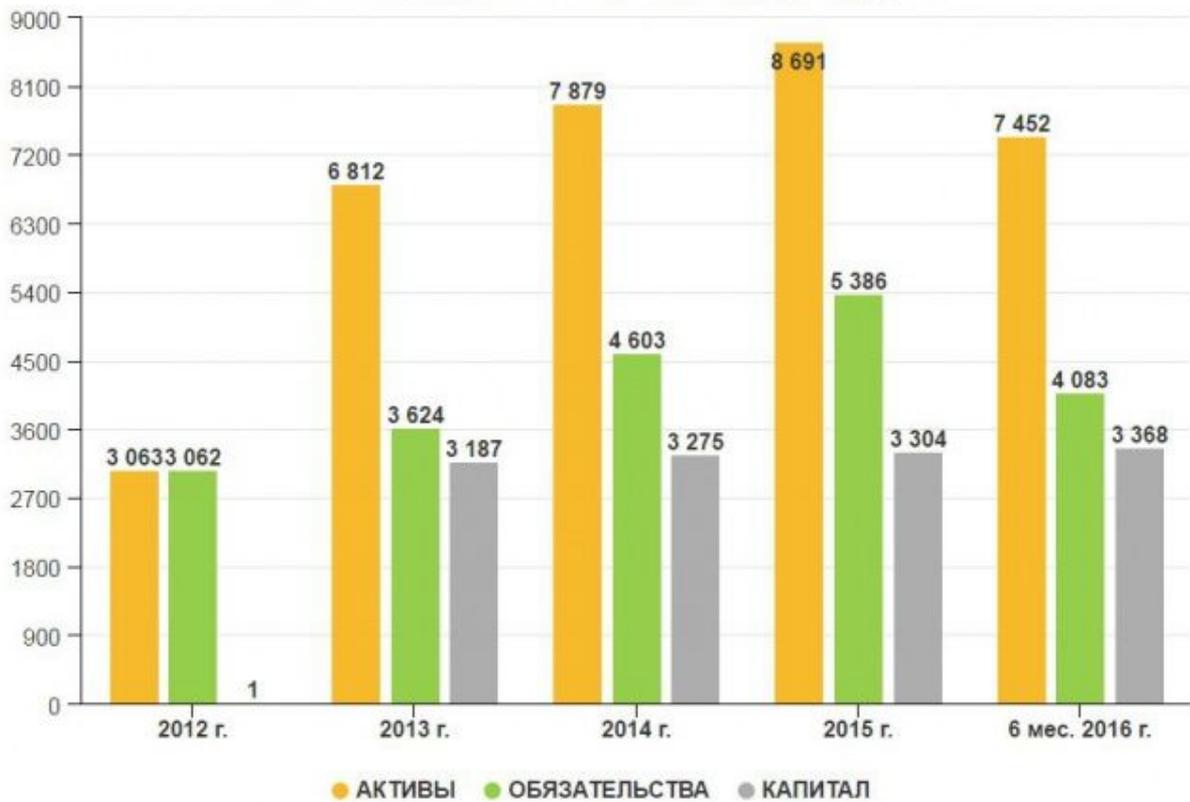
На текущий момент структура держателей акции компании выглядит следующим образом:



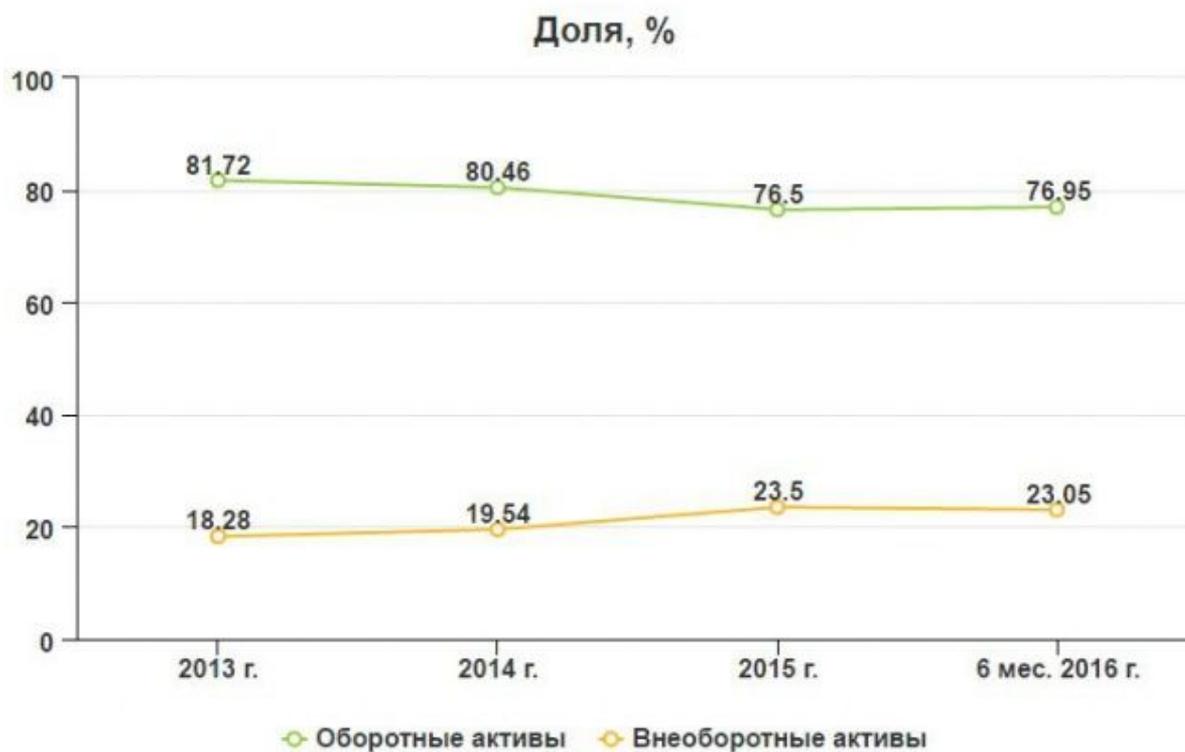
Если абстрагироваться от структуры, то можно сказать, что ПАО «Русолово» принадлежит Инвестиционной Группе «Русские Фонды» через аффилированные лица, такие как «Ладья-Финанс». На сайте «Русских Фондов» можно найти информацию о прямых инвестициях в такие компании, как [ПАО «Селигдар»](#) и [ОАО «Наука-Связь»](#).

Активы компании

Отчет о финансовом положении, млн руб.

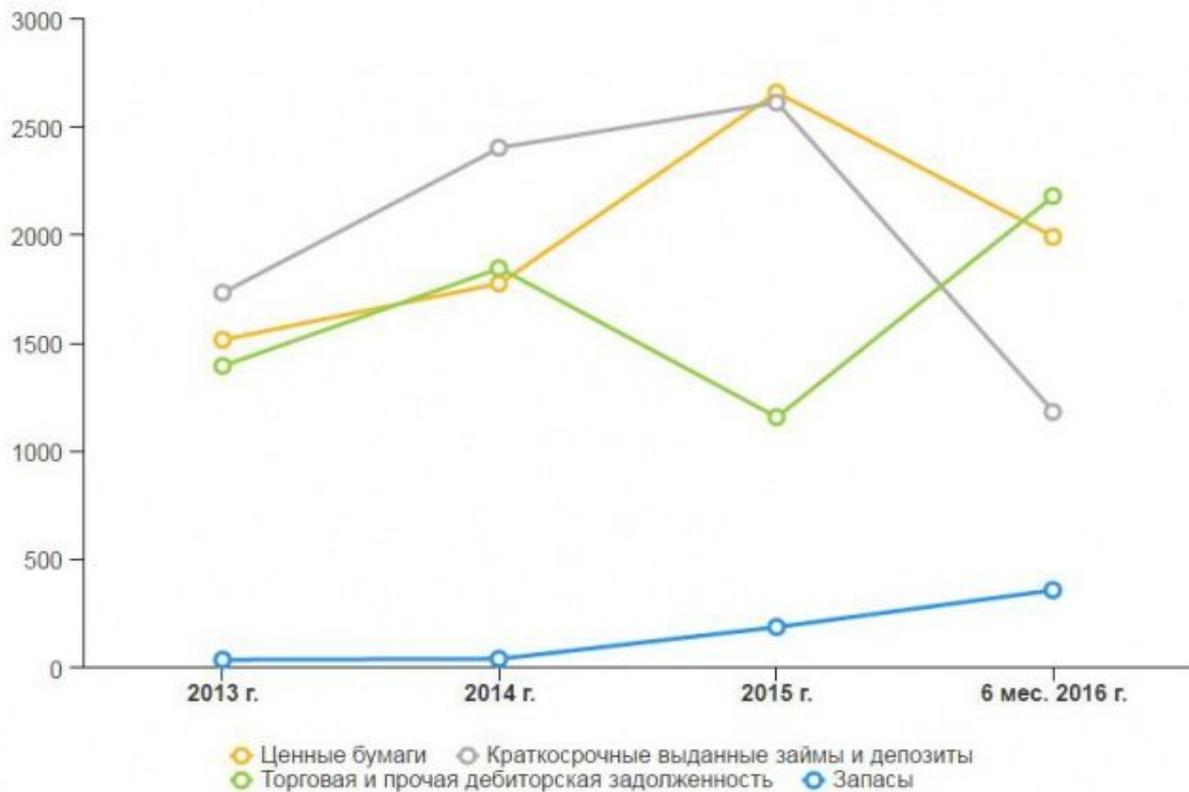


Рост активов компании за период с 2013 по 2015 годы включительно составил 12%. За первое полугодие активы сократились на 14%. Рассматривая активы в части оборотных и внеоборотных, можно сделать вывод, что их соотношение так же практически неизменно.



Оборотные активы компании составляют $\approx 79\%$, в то время как внеоборотные 21% соответственно. Большую часть оборотных активов компании составляют такие статьи, как «Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков», «Краткосрочные выданные займы и депозиты», «Торговая и прочая дебиторская задолженность» и «Запасы».

Оборотные активы, млн руб.



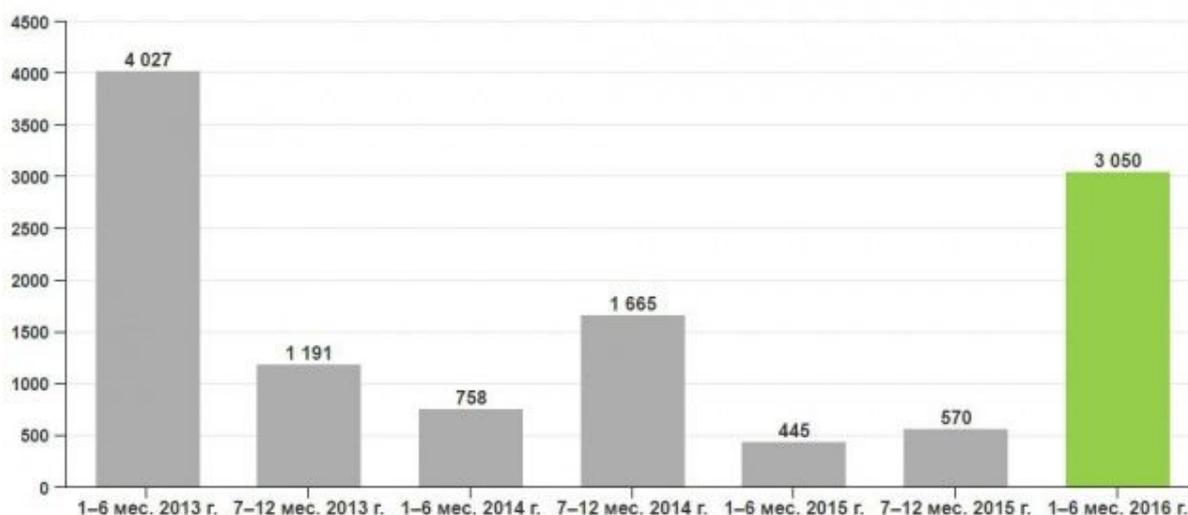
За первое полугодие 2016 года заметен рост торговой и прочей дебиторской задолженности. Если углубиться в отчетность, то можно увидеть, что вызван такой рост увеличением задолженности расчетов покупателей с 604 008 тысяч рублей на начало года до 1 340 529 тысяч рублей за первое полугодие (в 2,21 раза). У компании выросли запасы со 183 251 тысячи рублей до 354 752 рублей.

Что касается кредитов и займов «Русолова», то они в основном взяты у «Селигдара».

	Валюта	Год открытия	Срок погашения	Процентная ставка/ Купонная доходность	Сумма обязательства (по состоянию на 30.06.2016), тыс. руб.
Краткосрочные кредиты и займы					
ООО «Правурмийское»	рубль	н/д	н/д	7,9%	2 237 080
ООО «Ладья-Финанс»	рубль	н/д	н/д	18,0%	0
Всего краткосрочных обязательств в рублях					2 237 080
ПАО «Селидар»	долл. США	н/д	н/д	10,00%	25 759
Всего краткосрочных обязательств в долл. США					25 759
Итого краткосрочные обязательства					2 262 839
Долгосрочные кредиты и займы					
ООО «Ладья-Финанс»	рубль	н/д	н/д	9,62%	0
ПАО «Селидар»	рубль	н/д	н/д	18,0%	1 078 182
Итого долгосрочные обязательства					1 078 182
Краткосрочные векселя					
ПАО «Селидар»	рубль	н/д	н/д	8,0-15,5%	269 014
ООО «Наука-Связь»	рубль	н/д	н/д	8,0-15,5%	0
Итого краткосрочные векселя					269 014

Отчет о прибылях и убытках компании

Выручка компании, в тыс. руб.:



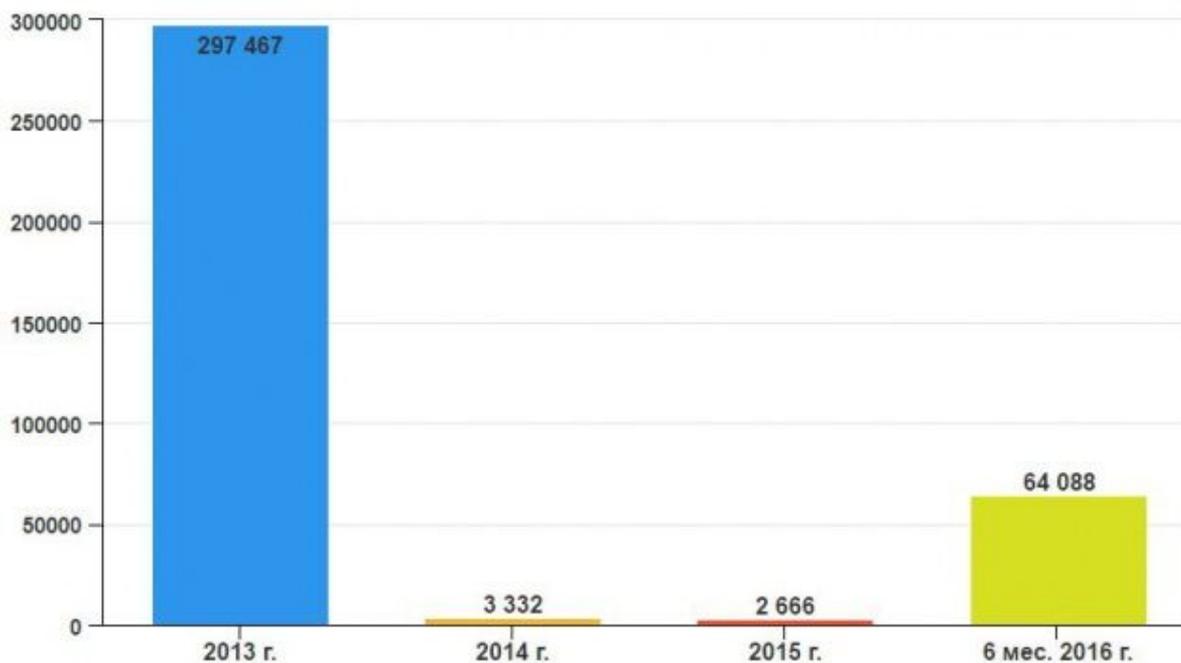
Для полноты картины рассмотрим структуру выручки, в тыс. руб.:

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	6 мес. 2016 г.

Реализация ценных бумаг	5 211 075	2 410 959	385 195	2 751 490
Реализация оловянного концентрата	0	0	540 403	116 519
Прочая выручка	1 340	4 347	8 550	170 551
Предоставление услуг производственного характера	3 067	1 512	16 949	7 827
Аренда	3 268	7 642	64 227	4 255
Всего	5 218 750	2 424 460	1 015 324	3 050 642

Как видно из таблицы, реализация оловянного концентрата началась в 2015 году. До 2015 года основная доля выручки была от реализации ценных бумаг. В 2015 году 53% выручки было получено от реализации оловянного концентрата, но уже за первое полугодие 2016 года доля реализации ценных бумаг опять заняла доминирующую позицию.

Чистая прибыль, тыс. руб.



Чистая прибыль за первое полугодие 2016 года превысила прибыль за 2015 год, это говорит о том, что «Русолово» по итогам года может получить большую прибыль. Такой же вывод можно сделать на фоне новостей о компании.

Новостной фон

14 сентября в поселке Горный Хабаровского края была введена в эксплуатацию Солнечная обогатительная фабрика по переработке оловосодержащей руды.

Проектные показатели фабрики — переработка 400 тыс. тонн руды в год и производство до 1,5–2 тыс. тонн олова в концентрате.

Директор Инвестиционной Группы «Русские Фонды», президент группы компаний «Селигдар» Константин Бейрит:

В прошлом году была произведена модернизация обогатительной фабрики на Правоурмийском месторождении. На протяжении двух лет шли работы по восстановлению рудника Молодежный Фестивального оловорудного месторождения и Солнечной обогатительной фабрики, и сегодня она введена в эксплуатацию.

Режим работы фабрики пока не круглогодичный, в этом году фабрика проработает 3 месяца, в 2017 году работу возобновит и в течение двух лет выйдет на проектную мощность. Запуск этой фабрики — важный элемент Стратегии развития группы компаний «Селигдар», это результат работы всего коллектива нашей дочерней компании «Русолово», ее большой успех.

Можно сделать вывод, что в 2017 году мы можем ожидать от компании «Русолово» полноценной производственной работы. Фабрика выйдет на свои производственные мощности по переработке олова в концентрате, а следовательно, можно будет оценить деятельность компании с точки зрения доходного подхода.

С точки зрения затратного подхода (ликвидационной стоимости) достаточно сложно оценить на текущий момент основные средства компании. Восстановление фабрики должно повлечь за собой переоценку основных средств в сторону увеличения.

Сравнительный анализ к компании, к сожалению, не применим. У компании нет аналогов ни на ММВБ, ни во всей России.

В связи с этим на данном этапе оценка компании не может быть произведена. Анализ компании при помощи информационного фона будет достаточно сильно искажен, так как не известна себестоимость производства, цены продажи, объемы производства и продажи.