

УДК 338.4

## ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ЗАО ЗДК «ЗОЛОТАЯ ЗВЕЗДА» И ОБОСНОВАНИЕ ВЫХОДА ЕЁ НА ФОНДОВУЮ БИРЖУ

Райкова Д.А

научный руководитель доц. каф. «Экономика и международный бизнес горно-металлургического комплекса» Зданович М.Ю.

**СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

*Институт управления бизнес-процессами и экономики*

Выход организации на фондовую биржу в современных условиях является отличной возможностью активизировать деятельность компании, вывести её на новый уровень развития. Заинтересованность компаний в IPO обусловлена возможностью доступа компании к рынкам капитала, а также размещение на фондовых биржах, что позволяет привлечь финансовые ресурсы, необходимые для развития компании.

ЗАО «ЗДК Золотая звезда» разрабатывает золоторудные месторождения в Красноярском крае и Республике Хакасия. Для извлечения золота компания применяет технологию кучного выщелачивания. Кучное выщелачивание- процесс получения золота путём растворения подготовленного (раздробленных руд и отвалов) и уложенного в специальный штабель минерального сырья, с последующим выделением (осаждением) полезных компонентов из циркулирующих растворов.

В настоящее время предприятие совместно со своими партнёрами: ОАО «Красцветмет», и Восточно - Сибирский банк Сбербанка России ведёт строительство двух горно-обогатительных комбинатов. ГОК Северный в Мотыгинском районе Красноярского края производительностью 500 тыс. тонн руды в год будет перерабатывать: первичные руды и окисленные руды Боголюбовского месторождения. ГОК Южный (производительностью 300-400тыс. т. руды в год), расположенный в Хакасии предназначен для переработки окисленных руд месторождения Чазы-Гол и первичных руд месторождений Кузнецовское и Майское. Перспективы развития золотодобывающей отрасли в Красноярском крае правительство края связывает с планами ЗАО ЗДК «Золотая Звезда». Прогноз объёмов извлекаемого золота ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» в 2013-2025гг представлен на рисунке 1.



Рисунок 1-Прогноз объёмов извлекаемого золота ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» в 2013-2025гг., кг[3]

В целом в настоящее время динамика извлечения золота компанией характеризуется повышательным трендом. Среднегодовой темп прироста объёмов добычи руды за 1994-2010гг. составил 4,8%. Неустойчивая динамика добычи руды в 2006-2009 гг. связана с приобретением новых лицензий, длительностью периода разработки месторождений, а также завершением добычи на месторождениях Бабушкина гора в 2006г., Кузнецовское в 2009г. и Майское (2004г.).

Основным рынком, на котором ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» осуществляет свою деятельность, является рынок золота в слитках. Основными потребителями продукции предприятия являются банки и производители ювелирных изделий.

Поставка сырья и материалов для осуществления деятельности предприятия осуществляется в соответствии с заключёнными договорами. ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» в основном закупает химические реагенты, уголь, цемент и топливо. В большинстве случаев поставщиком по каждому виду сырья выступает одна компания-поставщик. Существенную долю в затратах на сырьё и материалы занимают затраты на топливо. Основными поставщиками являются: ОАО «Красноярскнефтепродукт», ЗАО Хакаснефтепродукт», ООО «Ачинскнефтепродукт», ООО «Стройтерминал».

К наиболее сильным конкурентам ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» можно отнести: ОАО «Полюс Золото»; Группа компаний «Highland Gold Mining Ltd»; Группа Компаний «Петропавловск»; ОАО «Высочайший»; ОАО «Комунарковский рудник»; ОАО «Селигдар».

SWOT- анализ ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» позволяет сделать следующие выводы о сильных и слабых сторонах компании и потенциальных возможностях и угрозах.

К сильным сторонам можно отнести: сравнительно высокое содержание золота в руде (4,35 г/т), большой профессиональный опыт сотрудников в области добычи и переработки руды и в управлении в отрасли золотодобычи, высокая степень изученности месторождений и достаточно простые условия их отработки, большой опыт применения технологии кучного выщелачивания, что способствует снижению издержек.

К слабым сторонам можно отнести: природоохранный контроль и экологические риски, потребность в переработке первичных руд; условия ведения горных исключают возможности применения высокомеханизированных технологий.

Наряду с сильными и слабыми сторонами для компании существует ряд возможностей и угроз. Возможности заключаются: увеличении запасов за счёт разработки новых месторождений на которые у компании имеются лицензии, росте цен на золото на внутреннем и мировых рынках. Угрозами для деятельности являются: истощение запасов основных месторождений, падение инвестиционного спроса и занижение цен, экологическое ограничение деятельности компании, значительный рост стоимости добычи.

В ЗАО ЗДК «Золотая звезда» на текущий момент ведётся подготовка к IPO, в частности, ведётся: раскрытие информации об акционерах. На сайте организации информация о списках аффилированных лиц постоянно обновляется. В 2012 году была проведена оценка рыночной стоимости 100% пакета акций ЗАО ЗДК «Золотая Звезда». Ведётся формирование прозрачной структуры организации, консолидированной отчётности по всем месторождениям и подразделениям организации. Наблюдаются устойчивые финансовые показатели: темпы пророста активов 2010г.-30,7%, 2011 г.-38,7%; темпы пророста собственного капитала, 2010г.-21,9%, 2011г.-39,7%, выручка от реализации 2008г.-479590 тыс.руб., 2009г.-558961тыс.руб., 2010г.-704345 тыс.руб., 2011г.-847972 тыс.руб., 2012г.-1399365 тыс.руб., прогноз на 2013г.-1838382тыс.руб., Чистая прибыль: 2008г.-11065тыс.руб., 2009г.-21720тыс.руб., 2010г.-16872 тыс. руб., 2011г.-40483тыс.руб., 2012г.-292244тыс.руб., прогноз на 2013г.-564561тыс.руб. Значение показателя EBITDA, который показывает прибыль компании, освобожденную от влияния налогового окружения и способов финансирования демонстрирует положительную динамику. Прогноз значений EBITDA ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» представлен в таблице 1.

Таблица 1- Прогноз значений EBITDA ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» на 2012-2019гг. тыс. руб

год	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBITDA	367257	689591	386388	100893	135018	179675	143661	21657

Прогноз и текущие показатели EBITDA показывают устойчивое развитие компании. Обеспечение эффективной работы компании и устойчивых показателей EBITDA будет достигнуто при реализации всех долгосрочных и перспективных проектов, строительство новых ГОКов «Северного» и «Южного» ввод в эксплуатацию которых планируется в 2014-2015гг.

Итак, на настоящий момент, не смотря на все осуществляемые преобразования, компания не готова в полной мере к осуществлению успешного IPO, по ряду причин среди которых:

- 1) отсутствие достаточного публичного статуса;
- 2) отсутствие весомого положения по отрасли из-за небольших объемов извлекаемого золота по сравнению с другими компаниями в РФ, она не входит в число крупнейших золотодобывающих компаний в России;
- 3) не достаточно сформирована прозрачная структура организации, так как процесс внедрения стандартов корпоративного и операционного управления ещё не завершён;
- 4) финансовая отчётность не соответствует стандартам МСФО, трансформация отчётности только ведётся.
- 5) нет сформированного штаба менеджеров, у которых имеется опыт области проведения успешных IPO.

Для устранения существующих причин невозможности осуществления IPO в ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» нами был разработан комплекс мероприятий, представлен в таблице 2

Таблица 2- Комплекс мероприятий, необходимых ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» для проведения IPO

Проблема	Комплекс мероприятий
Компания не имеет достаточного публичного статуса	Due diligence эмитента; подготовка информационного меморандума; Подготовка competent public report; подготовка инвестиционного меморандума; Road Show; Investor relations; публикации в СМИ Обновление сайта компании. Формирование инвестиционной истории
Компания не имеет весомого положения в отрасли	Увеличить объёмы извлекаемого золота за счёт начала отработки первичных руд и ввода в эксплуатацию ГОКов «Северный» и «Южный»
Не достаточно сформирована прозрачная структура организации	Раскрыть всю информацию об акционерах; провести реструктуризацию компании из ЗАО в ОАО; раскрыть информацию о финансовых показателях деятельности организации; внедрить стандарты корпоративного и операционного управления

Продолжение таблицы

Финансовая отчётность не соответствует стандартам МСФО	Трансформировать отчётность в соответствии со стандартами МСФО и провести её аудит
Нет сформированного штаба менеджеров, у которых имеется опыт области проведения успешных IPO	Ввести в совет директоров, менеджеров с именами, имеющих опыт проведения успешных IPO

Реализация предложенного комплекса мероприятий приведёт к оптимизации деятельности компании, необходимым изменениям в юридической, финансовой, производственной, организационной структуре, а, впоследствии, к проведению успешного размещения акций на фондовой бирже. Как известно, успешное IPO это выход на качественно новый уровень развития компании. Для ЗАО ЗДК «Золотая Звезда» размещение на фондовой бирже даст возможность доступа к рынкам капитала и привлечёт необходимые инвестиции для дальнейшего развития.

**Список использованных источников**

1. Скопина И.В. IPO российских компаний как инструмент привлечения инвестиций в развитие бизнеса / Управление экономическими системами электронный научный журнал/Кисловодский институт экономики и права-Киров: ООО «Международный центр исследовательских проектов», 2007 №1
1. Жидкова. Е.В IPO как способ привлечения инвестиций / Московский государственный университет, кафедра ФинГП, 2011
2. ООО Нео Центр Отчёт № ОА- ДН-0918/11г. от 20.04.2012г. для ЗАО Золотодобывающая компания «Золотая Звезда»