



ПИК 2017

Дивидендная политика Группы Компаний «ПИК»

Июнь

Усиление позиций Группы ПИК как публичной компании

Группа ПИК приняла новую дивидендную политику

1. Не менее 30% чистого потока денежных средств от операционной деятельности (OCF), рассчитанного на основе консолидированной финансовой отчетности по МСФО
2. Выплаты дважды в год
3. Будет применима к расчету дивидендов за 2017 и последующие годы
4. При принятии решений о размере рекомендуемых дивидендов, Совет Директоров будет стремиться к максимизации размера выплат с учетом потребностей Компании в свободных денежных средствах для обслуживания долга, соблюдения финансовых ковенант и реализации инвестиционной программы

Принципы новой дивидендной политики:

- ✓ Простота
- ✓ Прозрачность
- ✓ Сбалансированность
- ✓ Фокус на акционерной доходности


Причины изменения дивидендной политики


Следующий важный шаг в рамках новой стратегии работы на рынках капитала – обновленная дивидендная политика, нацеленная на повышение уровня и регулярности выплат акционерам


1. Компания приняла формализованную дивидендную политику с понятной и прозрачной для инвестиционного сообщества методикой расчета и параметрами
2. Принятая дивидендная политика наилучшим образом отражает результаты Компании за период, в рамках которого осуществляются дивидендные выплаты
3. Новая дивидендная политика систематизирует выплаты и позволит инвесторам полноценно моделировать будущие денежные потоки Компании для оценки кредитного качества ее долговых инструментов и дивидендной доходности акций


Изменение базы для расчета дивидендных выплат

Денежный поток от операционной деятельности – база для выплаты дивидендов

 **ТОЧНОСТЬ** – в отличие от чистой прибыли, операционный денежный поток является лучшим отражением успешности бизнеса в отчетном периоде и качества доходов компаний – не включает «бумажные» статьи доходов и расходов

 **ПРОСТОТА** – простота расчета размера дивидендных выплат как доли от OCF без привязки к менее прогнозируемым и сложным корректировкам чистой прибыли

 **СТАНДАРТНАЯ РЫНОЧНАЯ ПРАКТИКА** – значительная часть компаний, обновивших дивидендную политику в последние 1-2 года, за базу расчета принимали денежный поток или EBITDA

 **СПЕЦИФИКА ОТРАСЛИ** – поступления денежных средств от предварительной продажи недвижимости находят немедленное отражение в денежном потоке, в чистой прибыли – только после передачи прав собственности (обычно, лаг 1,5-2 года)

Гибкая схема, учитывающая потребности бизнеса

Максимизация размера дивидендных выплат для поддержания устойчивого роста акционерной стоимости при одновременном соблюдении требуемых параметров

- Потребность Компании в денежных средствах для обслуживания долга
- Соблюдение финансовых ковенант
- Планы по реализации инвестиционной программы

Гибкая схема определения размера дивидендных выплат:

1. Балансирующий механизм обеспечения финансовой устойчивости в случае неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры
2. Подобный подход находит все большее применение поскольку доказывает свою эффективность в условиях возросших экономических и политических колебаний
3. Широко применяемая практика среди российских и международных компаний

Основные цели новой стратегии работы на рынках капитала

Цели

Статус

- Консолидация акций в свободном обращении на одной площадке
- Принятие новой дивидендной политики с целью повышению уровня и регулярности выплат акционерам



- Оптимизация стоимости финансирования благодаря постоянному присутствию на рынках капитала
- Усиление функции отношений с инвесторами в соответствии с лучшими практиками на рынке и повышение уровня взаимодействия с инвестиционным сообществом



- Усиление позиций Группа ПИК как публичной компании путем повышения ликвидности акций



Выполнено



В работе



Предстоит сделать

КОМПАНИЯ	БАЗА РАСЧЕТА	ВЫПЛАТЫ	УСЛОВИЯ	ГОД	ПЕРИОДИЧНОСТЬ
Недвижимость					
ПИК	OCF	Не менее 30%	Зависят от потребностей Общества в свободных денежных средствах для обслуживания долга, соблюдения финансовых ковенант и реализации инвестиционной программы	2017	Раз в полгода
ЛСР	Чистая прибыль	Не менее 20%	-	2012	Ежегодно
Эталон	Скорр. чистая прибыль	40-70%	Учит. потребность в финан-ии и предварительные продажи	2017	Раз в полгода
Металлургия					
Алроса	Чистая прибыль	Не менее 35%	-	2013	Ежегодно
Норникель	EBITDA	- 60% (если ND/ EBITDA < 1.8x) - 60% — (ND/EBITDA — 1.8)/0.4*30% (если ND/ EBITDA между 1.8x и 2.2x) - 30% (если Net Debt/ EBITDA > 2.2x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2016	Промежуточный за 9М будет выплачен в 1кв, финальный – в 1П след. года
ММК	FCF	Не менее 50% (если ND/ EBITDA <1.0x) Не менее 30% (если ND/ EBITDA >1.0x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2017	Раз в полгода
НЛМК	Чистая прибыль и FCF	- В диапазоне 50% чистой прибыли и 50% FCF (если ND/ EBITDA <1.0x) - В диапазоне 30% Чистой прибыли и 30% FCF (если ND/ EBITDA >1.0x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2015	Ежеквартально
Северсталь	Чистая прибыль	- 50% (если ND/ EBITDA <1.0x) - 50% (если ND/ EBITDA >1.0x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2014	Ежеквартально
Русал	EBITDA	15%	Выплаты зависят от соблюдения условий по обязательства	2015	-
Полюс	Скорр. EBITDA	- 30% (если ND/EBITDA <2.5x) - Решение СД с учетом денежной позиции, FCF, прогноза и рыночных конъюнктур (если ND/EBITDA >2.5x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2016	Раз в полгода
Телекомы					
МТС	-	До 25-26 руб. на акцию в год, но не менее 20 руб. посредством двух полугодовых платежей	-	2016	Ежегодно
Мегафон	FCF	70% (если ND/OIBDA <2.0x)	-	2017	Ежегодно
Ростелеком	FCF	Не менее 75% от FCF в год, но не менее 45 млрд руб. за 3 года	ND/OIBDA и ряд условий	2015	Ежегодно
Транспорт					
Аэрофлот	Чистая прибыль	25% при выполнении коэффициентов-индикаторов (фин. результаты, долговая нагрузка и среднесроч. финанс. план)	Система коэффициентов-индикаторов	2014	Ежегодно
Globaltrans	FCF	- Не менее 50% (если ND/EBITDA ,1.0x) - Не менее 30% (если ND/EBITDA от 1.0x до 2.0x)	Выплаты зависят от ND/EBITDA	2017	Раз в полгода / ежегодно
Группа ГМС	Чистая прибыль	50%	Выплаты зависят от потребности в капитале, состояния ликвидности и прогнозов	2016	Раз в полгода
Нефть и газ					
Лукойл	Чистая прибыль	Не менее 25%	-	2016	9м и по итогам года
Газпром	Чистая прибыль	От 17,5% до 35%	При условии, что резервный фонд полностью сформирован	2010	Ежегодно