

Resumen BIE 2020: Polyus

NOTA DEL EDITOR: *Este es un resumen de la tesis de inversión que será presentada en Best Ideas en Español 2020.*

* * *

Polyus [MCX: PLZL] es la mayor minera de oro rusa y la cuarta del mundo. Tiene seis minas operativas, algunas de ellas situadas entre las mejores a nivel global, y un proyecto extraordinario que podría convertirse en uno de los mejores del mundo.

La compañía posee la tercera mayor base de reservas de oro a nivel global y también es el tercer productor por volumen de recursos minerales. Los 21 años de vida que tienen sus reservas son el doble que la media de los diez mayores productores de oro del mundo. Además, la ley de sus reservas (1,8 gramos por tonelada) supera a la media del sector (1,3 g/T).

Polyus es la minera de oro más eficiente entre los grandes productores de la industria, ya que le cuesta producir una onza \$574 (AISC). Estos costes tan bajos permiten a Polyus tener uno de los mejores márgenes de Ebitda en el sector (67% en 2019 frente al 42% de media del sector).

Sus directivos están siendo capaces de incrementar la producción, en una industria en la que crecer es cada vez más complicado. Consiguieron poner en producción la mina Natalka a finales del año 2018 y, en torno al año 2026, esperan que pueda entrar a producir Sukhoi Log, que es el tercer mayor proyecto a nivel global, ya que cuenta con 63 millones de onzas en recursos minerales, 40 años de vida y una muy buena ley de 2,1 g/T.

Polyus, además, ha sido capaz de generar flujo de caja libre positivo en todo el ciclo.