

Ликвидация Лензолото. С чем останутся инвесторы

Акции компании упали на 20%

Совет директоров ПАО «Лензолото» сегодня [рассмотрит](#) возможность вынести на собрание акционеров вопрос о ликвидации компании. Разбираемся, что происходит и что это значит для акционеров.

Компания без бизнеса

Если заглянуть в отчётность Лензолото, можно увидеть характерную картину. В течение последних нескольких лет компания не зарабатывает деньги: из поступлений в 2021–2024 годах — только процентные доходы.

Дело в том, что все производственные активы были выведены из компании ещё в 2020 году. Они были консолидированы на АО «ЗДК Лензолото», которое было выкуплено материнским АО «Полюс Красноярск» за 19,9 млрд руб. То есть сегодня ПАО «Лензолото» — это просто юридическая оболочка с остатками денежных средств на балансе.

Схема владения Лензолото



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest

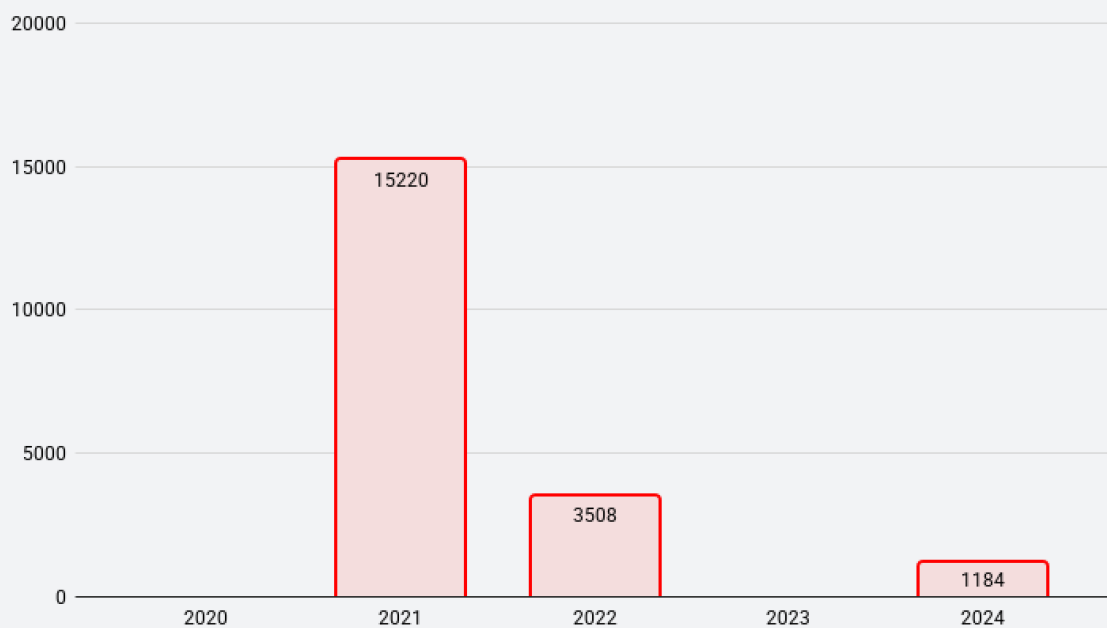


После этого большую часть полученных от сделки денег Лензолото выплатило инвесторам в виде дивидендов. Но не все осознали, что действительно произошло с компанией. Акции продолжали торговаться по высоким ценам.

Заблуждение удалось подкрепить дивидендами, которые выплачиваются до сих пор. Но это лишь процентные доходы и остатки денежных средств с баланса, которых осталось совсем немного.

Дивиденды по обыкновенным акциям:

Дивиденды Лензолото ао, руб. на акцию



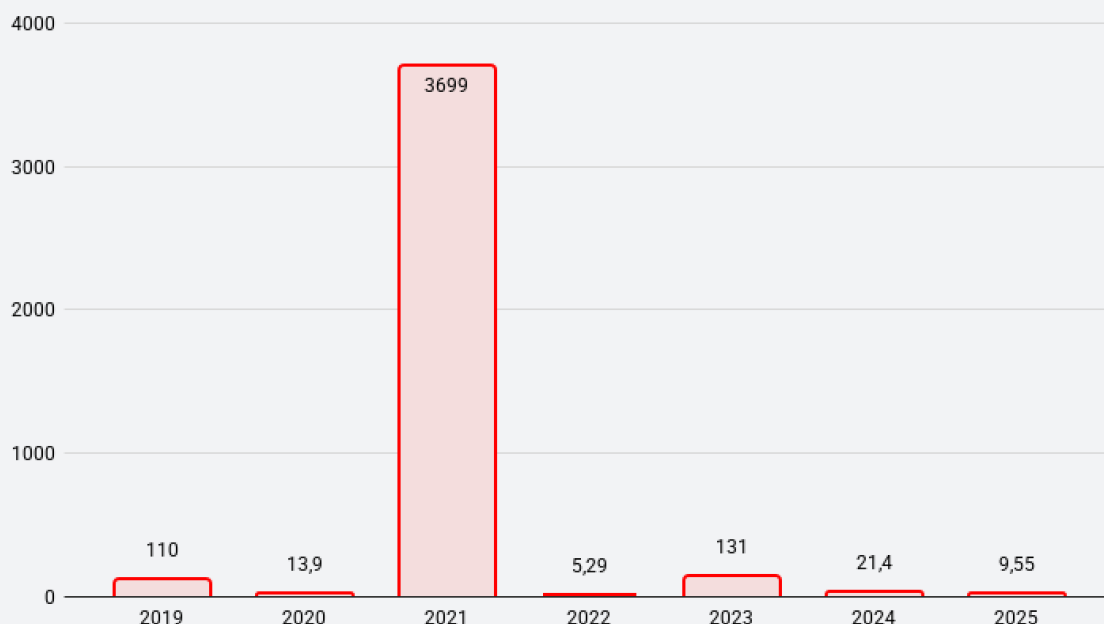
Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Дивиденды по привилегированным акциям:

Дивиденды Лензолото ап, руб. на акцию



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Ликвидация неизбежна

О ликвидации компании материнский Полюс упоминал ещё в 2020 году. В июне 2024 года в кулуарах ПМЭФ представитель компании вновь [упомянул](#) о такой опции, допустив аннулирование листинга — снятия акций с торгов на Московской бирже. Ликвидация компании выглядит логичным следующим шагом: она уже давно не ведёт и не будет вести деятельность.

На бирже акции Лензолото давно превратились в исключительно спекулятивный инструмент. Их цены движутся без привязки к фундаментальной стоимости компании и намного превышают её.

Что достанется акционерам

Компанию без бизнеса можно оценить по стоимости чистых активов (СЧА). На 31 марта 2025 года по стандартам РСБУ она [оставила](#) 333,2 млн руб. За вычетом дивидендов по привилегированным акциям, выплаченных во II квартале, остаётся 329,9 млн руб.

Эти средства должны быть распределены между владельцами 1,14 млн обыкновенных акций и 347,7 тыс. привилегированных акций.

Ликвидационная стоимость выходит около 222 руб. на одну акцию.

Итоговая сумма будет отличаться, поскольку до момента распределения ещё могут быть получены небольшие процентные доходы, а также будут расходы на саму процедуру ликвидации. Но порядок цифр примерно такой.

Это намного меньше, чем цена акций на Московской бирже. Поэтому даже после вчерашнего снижения на 20% потенциал падения котировок ещё не исчерпан. До тех пор, пока рыночная цена акций выше их ликвидационной стоимости, инвестору выгоднее продать их, чем дожидаться распределения средств.

Что будет дальше

Сначала ликвидацию должны утвердить акционеры на общем собрании. Они же назначают ликвидационную комиссию, которая будет управлять обществом во время ликвидации, продавать активы и расплачиваться по обязательствам. Итоговая сумма чистых активов будет распределена между акционерами.

Технически самый свежий пример ликвидации ПАО «Детский мир» проходил так: в назначенную дату у акционеров списывались акции, а спустя несколько недель на счёт перечислялась ликвидационная стоимость.

При этом важно учитывать налоговый аспект. Если налоговым агентом выступает эмитент, то у него не будет информации о том, по какой цене владелец приобретал акцию и является ли он резидентом или нерезидентом. То есть по умолчанию налог может быть удержан в размере 30% со всей выплачиваемой суммы.

Чтобы этого не произошло, владельцу акций следует самостоятельно передать налоговому агенту все необходимые сведения. Либо он может потом подать документы напрямую в налоговую вместе с 3-НДФЛ и получить вычет. Но поскольку такие вычеты запрашивают редко, нужно быть готовым к тому, что придётся давать подробные разъяснения сотруднику ФНС, чтобы вычет был одобрен.

Игорь Галактионов, старший инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции