



ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Подготовила: ЛОБАНОВА ЕЛЕНА

***Почему золото стало
мировой денежной единицей,
основой благосостояния и
безопасности любой страны?***

ЗОЛОТО

- Свойства: низкий уровень твердости, пластичность, ковкость;
- Плавится при температуре 1063° Цельсия;
- Не окисляется при наличии обычных условий ни в воде, ни на воздухе, ни при взаимодействии с кислотами;



- «Царская водка»
- 575 проба = Сплав, который содержит 575 частей золота на 1 тысячу частей сплава
- Удельный вес золота: в 19 раз тяжелее воды, в 197 раз тяжелее атома водорода
- 1 слиток = 31,1035 г;
- 1 унция золота = 31,104г;



==



1 тонна золота = 1 коробки обуви (по объему)

ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ

- Золотодобывающая промышленность объединяет процессы, связанные с проведением геологоразведочных работ, разработкой месторождений и получением металла из руды;
- 2 типа месторождений: россыпные и коренные;
- Способ добычи золота: дражный и гидравлический.



ПРОДУКЦИЯ ОТРАСЛИ



Стандартные банковские слитки (good delivery)

- Проходят контроль качества поверхности, маркировки и массы;
- Масса от 11 до 13,3 кг.

Попутное производство:

- Серебро
- Платина
- Медь
- Цинк
- Свинец



Попутная добыча руды:

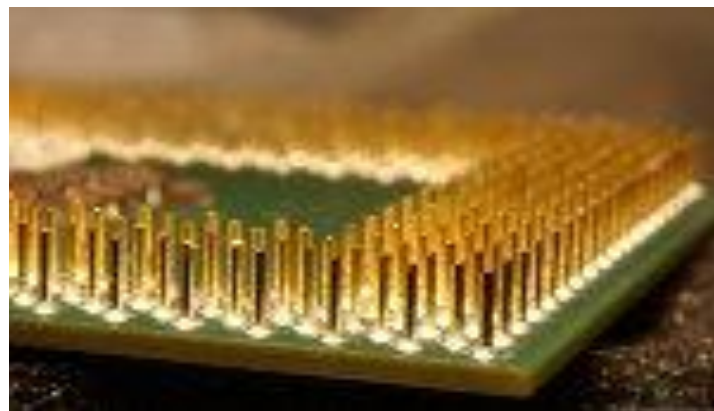
- Никель
- Серебро
- Платина

НАЗНАЧЕНИЕ ЗОЛОТА

1 группа: технически развитые страны

Использование золота:

- В технических целях: отраслях промышленности, высокоразвитых электронных и электротехнических, космических, приборостроительных технологиях;
- Ювелирные изделия;
- Лидеры: Япония, США и Германия.



2 группа:

Использование золота в производстве ювелирных изделий

- Лидеры: Италия, Португалия, Китай, Индия, Индонезия, Малайзия, Арабские Эмираты, Кувейт, Египет и Израиль.



СТРУКТУРА ПОТРЕБЛЕНИЯ ЗОЛОТА В МИРЕ (ТЫС. ТОНН)

	1970	1975	1980	1984	1994	1996	2005	2006
Добыча из недр	1252,7	910,2	895,7	1058,5	2209,0	2284,0	2450,0	2500,0
Область применения:								
Ювелирные изделия	1066	516	127	819	2604	2807	2709	2190
Зубопротезирование	58	63	64	51	52	55	62	60
Монеты, медали	91	272	201	174	75	60	37	45
Электроника	89	66	89	122	192	207	273	312
Прочие отрасли	62	57	66	53	200	348	646	663
Суммарный расход	1366	974	547	1219	3361	3477	3727	3270
Средняя за год цена золота, \$US за 1.г.	1,0	4,2	19,7	13,0	11,9	12,5	14,2	19,3

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЗОЛОТА В ВЕДУЩИХ СТРАНАХ (ТОННЫ)

	2005 г.			2006 г.		
	В ювелир. пром-ть	В технич. целях	Всего	В ювелир. пром- ть.	В технич. целях	Всего
Австралия	...	10.6	16.6	...	6.7	12.5
Бразилия	18.9	...	20.1	22.2	...	25.2
Великобритания	...	12.5	39.7	...	11.7	Около 40.1
Германия	...	31.5	70.4	...	30.4	около 69.3
Гонконг	82	...	86.9	79	...	83.9
Египет	60.5	...	60.7	69	...	69.2
Израиль	18.5	...	18.9	23.9	...	24.7
Индия	400.6	...	426.1	427.8	...	454.8
Индонезия	133	...	133	132	...	1.32

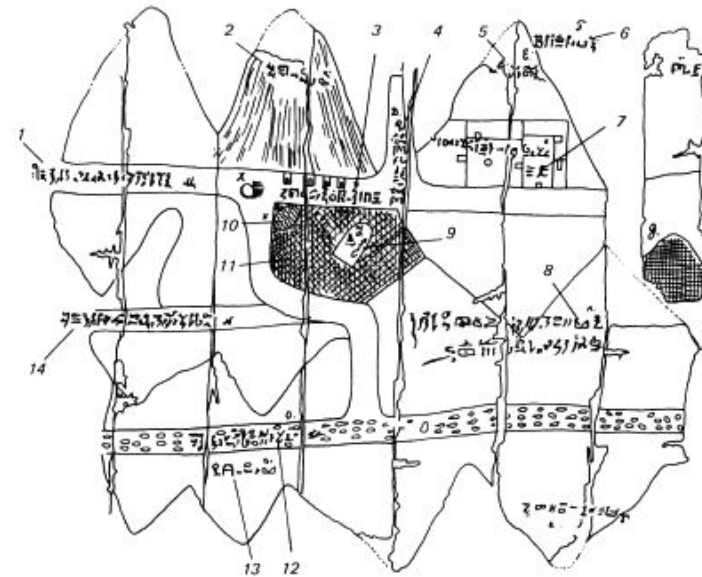
Иран	30	...	37	31.1	...	36.1
Испания	29.4	...	31.3	30	...	31.7
Италия	446	...	457.9	439	...	449.8
Канада	...	10.9	28.1	...	7.7	около 25.4
Китай	191	...	203.8	184	...	197.9
Корея Южная	...	18.9	80.9	...	19.9	80.9
Кувейт	23.1	...	23.3	23.7	...	23.9
Малайзия	77.8	...	77.8	79.5	...	79.5
Мексика	21	...	24.7	23	...	27.6
ОАЭ	41.2	...	44.2	41.9	...	45.9
Пакистан	39.2	...	40.7	42.9	...	43.6
Португалия	16.6	...	16.8	15.4	...	15.6
Сирия	35.7	...	37.7	32.4	...	33.4
США	...	102	250.3	...	93.1	245.5
Таиланд	76.2	...	79.1	71	...	75.5
Тайвань	102	...	110	91	...	99
Турция	110.4	...	125.6	140.7	...	157.6
Франция	13.2	...	43.1	14.2	...	44.2
Швейцария	...	17.3	47.1	...	16.5	41.8
Япония	...	109.2	187.2	...	113.5	...
Россия	26	12	15	27

ИСТОРИЯ ЗОЛОТА В МИРЕ

- Ближний Восток – Нубия (Тутанхамон);
- Персидская империя (Иран) - художественные работы, которые связаны с религией зороастризма;
- Римская Империя
- Америка (Колумб)

«Золотая лихорадка»

- Тайланд: золотой храм
- США: Калифорнии, Аляска - 1897г.
- Австралия - 1851 г.
- Южная Африка
- Россия: 1923 г., Алдан



НЕКОТОРЫЕ ФАКТЫ (в тыс.тонн)



- **145,2** – добыто за всю историю человечества;
- **22,2** – утеряно или использовано в невозполнимых и неподдающихся учету промышленных процессах;
- **33,0** - хранятся в центральных банках;
- **91,0** – находятся в частном владении в виде ювелирных изделий, золотых монет и слитков;
- **89,0** – находится в недрах;
- **43,0** – могут быть извлечены экономически оправданным способом.

МИРОВОЙ РЫНОК ЗОЛОТА

- **Основные производители золота:**

ЮАР

Австралия

США



36%

СПАД ПРОИЗВОДСТВА

- **Основные потребители золота:**

Индия – 18,5%

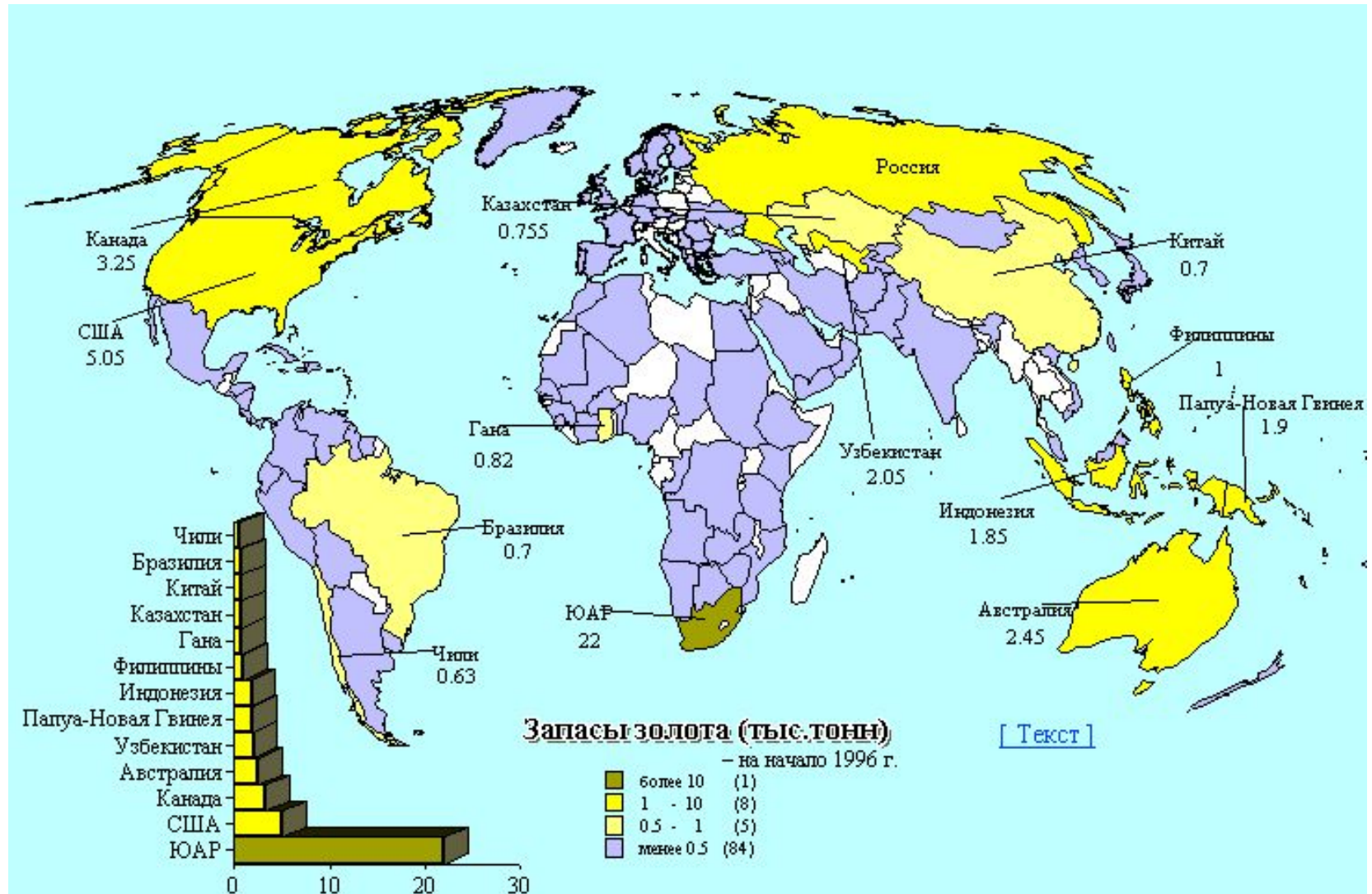
США – 13,7%

Китай – 6,9%

- **Россия:**

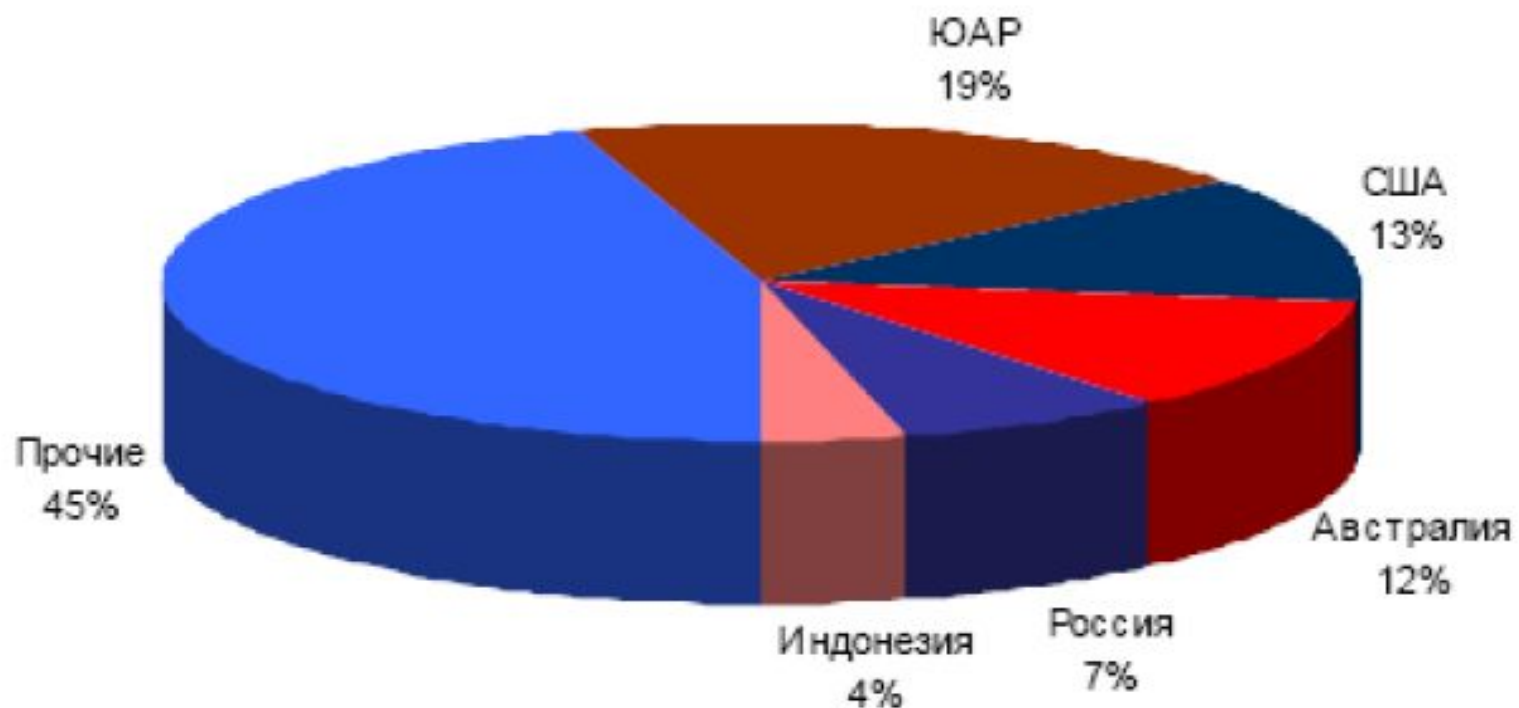
- 7% мирового рынка, рост на 10% в течение последних 5 лет;
- Прогноз через 3-5 лет:
2 место на мировом рынке с долей в 11%.

ЗАПАСЫ ЗОЛОТА В МИРЕ



МИРОВЫЕ ЗАПАСЫ ЗОЛОТА

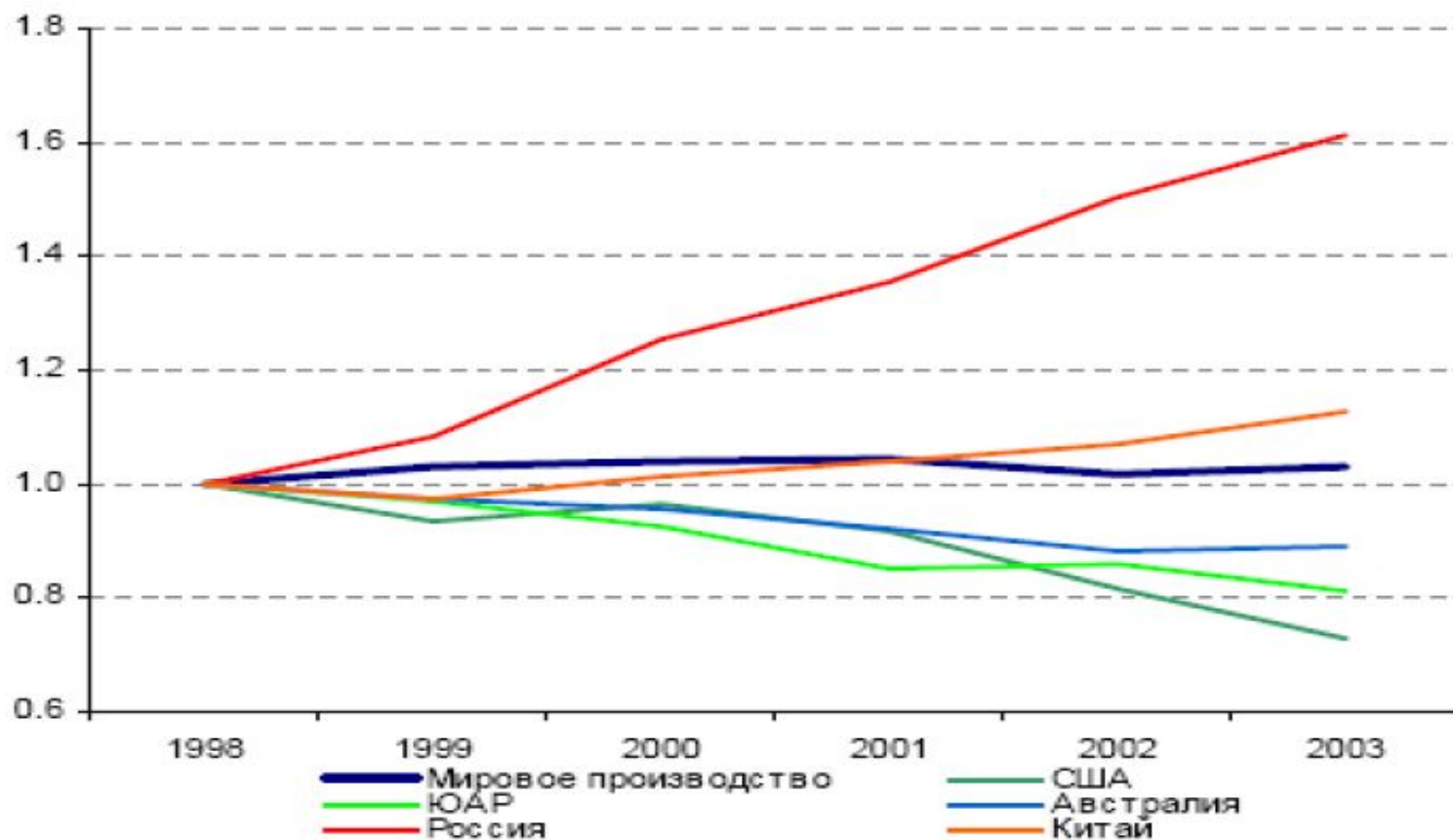
Мировые запасы золота (43 тыс. т)



Источник: US Geological Survey

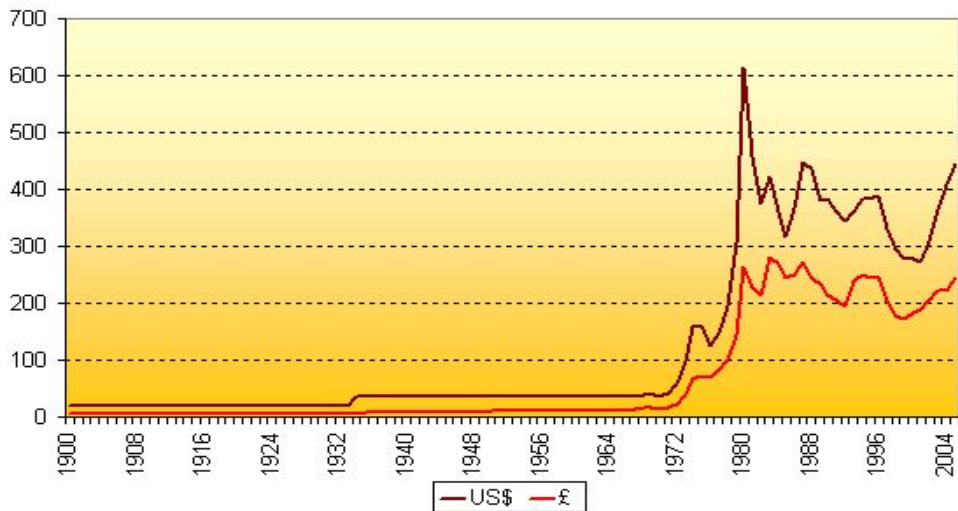
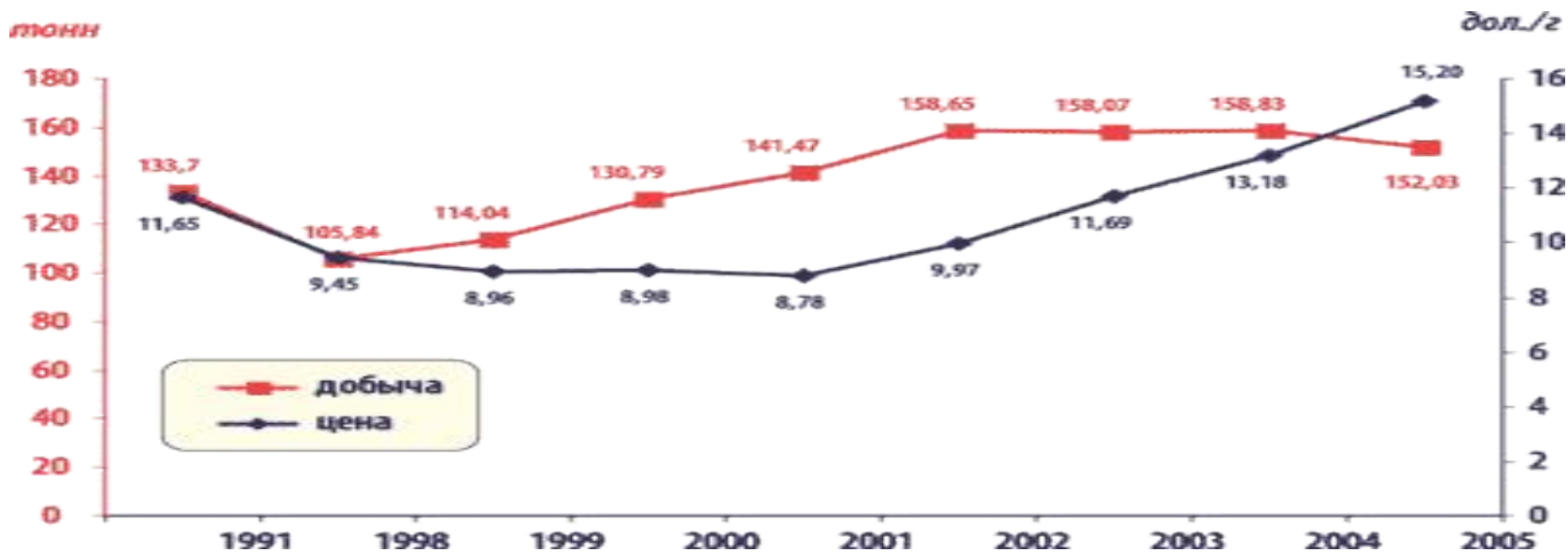
ДИНАМИКА МИРОВОЙ ДОБЫЧИ ЗОЛОТА

Рост добычи золота по сравнению с 1998 годом: в России на 61%, в мире – только на 3%



Источники: СМИ, оценки "Атона"

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ЦЕН НА ЗОЛОТО



- Высокие объемы производства золота, как первичного, так и вторичного;
- Длительный рост курса \$ по отношению практически ко всем валютам мира;
- Продажа золота центральными банками некоторых стран из своих запасов.

Рынок золота - ценообразование

Цены на золото за последние 3 года



- Цена за унцию:
2004г. – 390\$;
2007г. – 670 / 680\$.

- Снижение мирового объема добычи золота 3.1%, с 2.55 тонн в 2005г. до 2.47 в 2006г..

Цены на золото за последний год



Причина:

1. Сокращение объемов добычи в ЮАР 7.4%, США 4%, Австралия 7%;
2. В мире не вводятся новых месторождений для добычи золота.

МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА

Производство золота, тонн

2004

2005

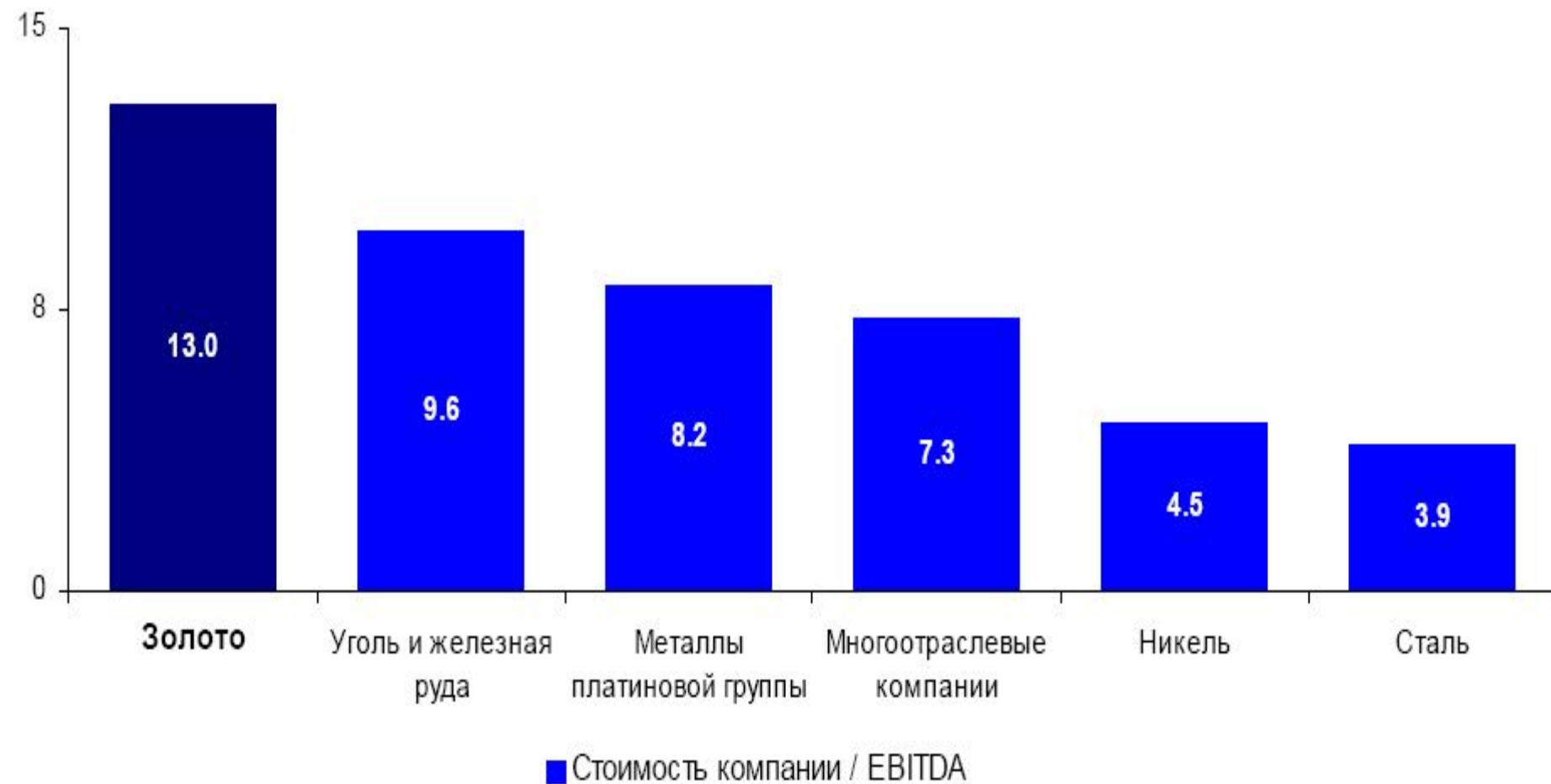
2006

ЮАР	341	295	270
Австралия	259	260	262
США	258	256	260
Китай	215	225	240
Перу	173	208	210
Россия	180	169	162
Индонезия	93	140	145
Канада	129	119	120
Другие страны	794	793	840
Всего	2430	2470	2500

Подъем
золотодобывающей
отрасли в Китае и
России!!!

Источник: GFMS

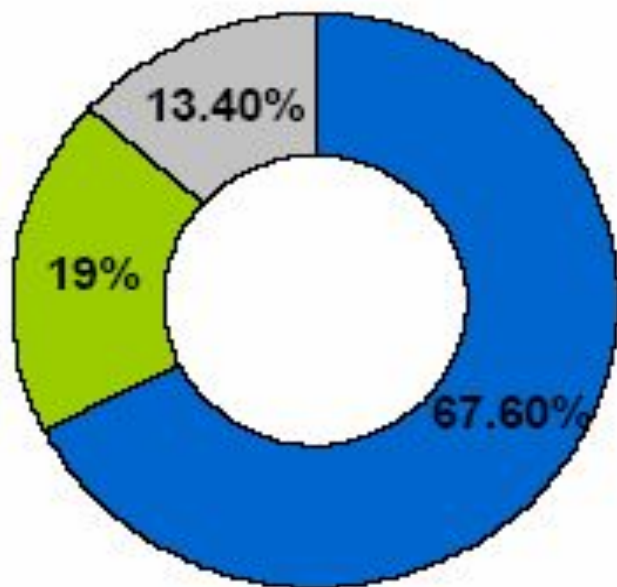
ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА ЦЕНИТСЯ ДОРОЖЕ ДРУГИХ АКТИВОВ



ИСТОЧНИКИ ПОСТУПЛЕНИЯ ЗОЛОТА НА МИРОВОЙ РЫНОК И В СФЕРУ ПОТРЕБЛЕНИЯ

	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Добыча из недр	2209	2193	2284
Продажи <u>центробанками</u> из государственных резервов	86	201	239
Поставки из бывших соцстран	124	116	61
Поступления в скрапе и ломе	594	591	644
Форвардные продажи	122	461	10
Хеджирование	45	60	79
Возвращение залогового золота	181	-	160
Итого:	3367	3622	3477

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЗОЛОТА



- Ювелирная промышленность
- Инвестиционные инструменты
- Промышленность

Хедж-фонды все больше обращают внимание на золото, страхование портфелей

Поддержание золота на высоком уровне

ИСТОРИЯ ЗОЛОТА В РОССИИ

18 век

- 1747 г. – на Урале открыт 1-ый рудник «Первоначальны»;
- Добыто 5 тонн золота.



19 век

- В 1840 г. - открытие Енисейского месторождения;
- Россия – 1 место среди всех стран по количеству добываемого золота;
- «Золотые пули»
- 19 в. – увеличение добычи в 400 раз;
- Добыча - 40 тонн золота за 1 год;
- К 1917 г. - добыто 2754 тонн золота

ИСТОРИЯ ЗОЛОТА В РОССИИ



- 1917г. – добыто 28 тонн золота
- 1921г. – добыто 25,5 тонн золота

Золотой запас:

- 300 тонн - вывезены на территорию Германии «Договор о Брестском мировом соглашении»
- 100 тонн - переправлено вместе с частью армии в страны Дальнего Востока.
- Остаток: 1917 г. – 317 тонн

- 1921 г. – увеличение золотого запаса

Причина:

- Якутия бассейн р. Алдан – открытие новых месторождений
- 1928г. - 28 тонн,
- 1990г. - 302 тонны.



ИСТОРИЯ ЗОЛОТА В СССР

Добыча золота в СССР:

- В 1933 г. – 110 т.
 - В 1936 г. – 150 т.
 - В 1940 г. – 180 т.
 - В 1988 г. – 304 т. (максимальный уровень добычи)
 - В 1990 г. – до 302 т.
-
- В СССР все золотые прииски были объединены в 10 производственных объединений, подчиняющихся "Союззолото" (впоследствии - "Главалмаззолото").

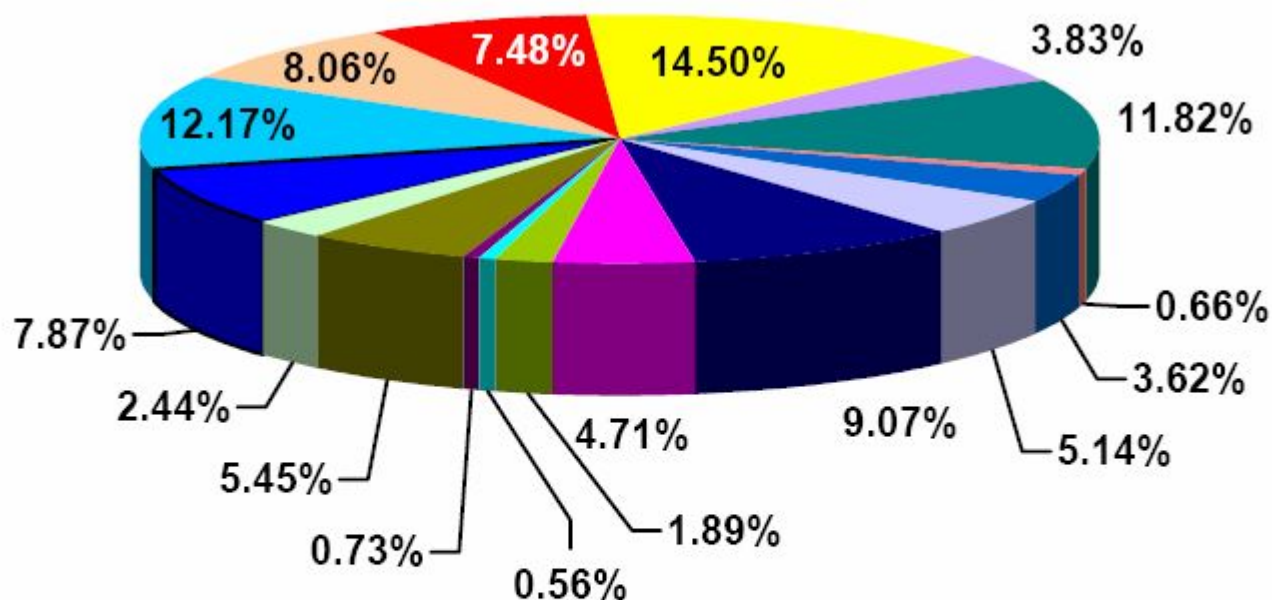


УНИКАЛЬНЫЕ ЗОЛОТЫЕ САМОРОДКИ

- Австралия:
1872г. - найден самый большой самородок золота в мире.
«Плита Холтермана»: длина – 144 см, ширина - 66 см, толщина -10 см;
- Аляска:
«Золотое сердце» - 90 унций;
- Южный Урал: 1842г.
«Большой треугольник» - 36 кг;
- Магаданская обл.:
«Мефистофель» - 20,25 кг.



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗВЕДАННЫХ ЗАПАСОВ ЗОЛОТА ПО СУБЪЕКТАМ РФ, %



Красноярский край

Магаданская область

Республика Саха (Якутия)

Хабаровский край

Иркутская область

Амурская область

Республика Бурятия

Свердловская область

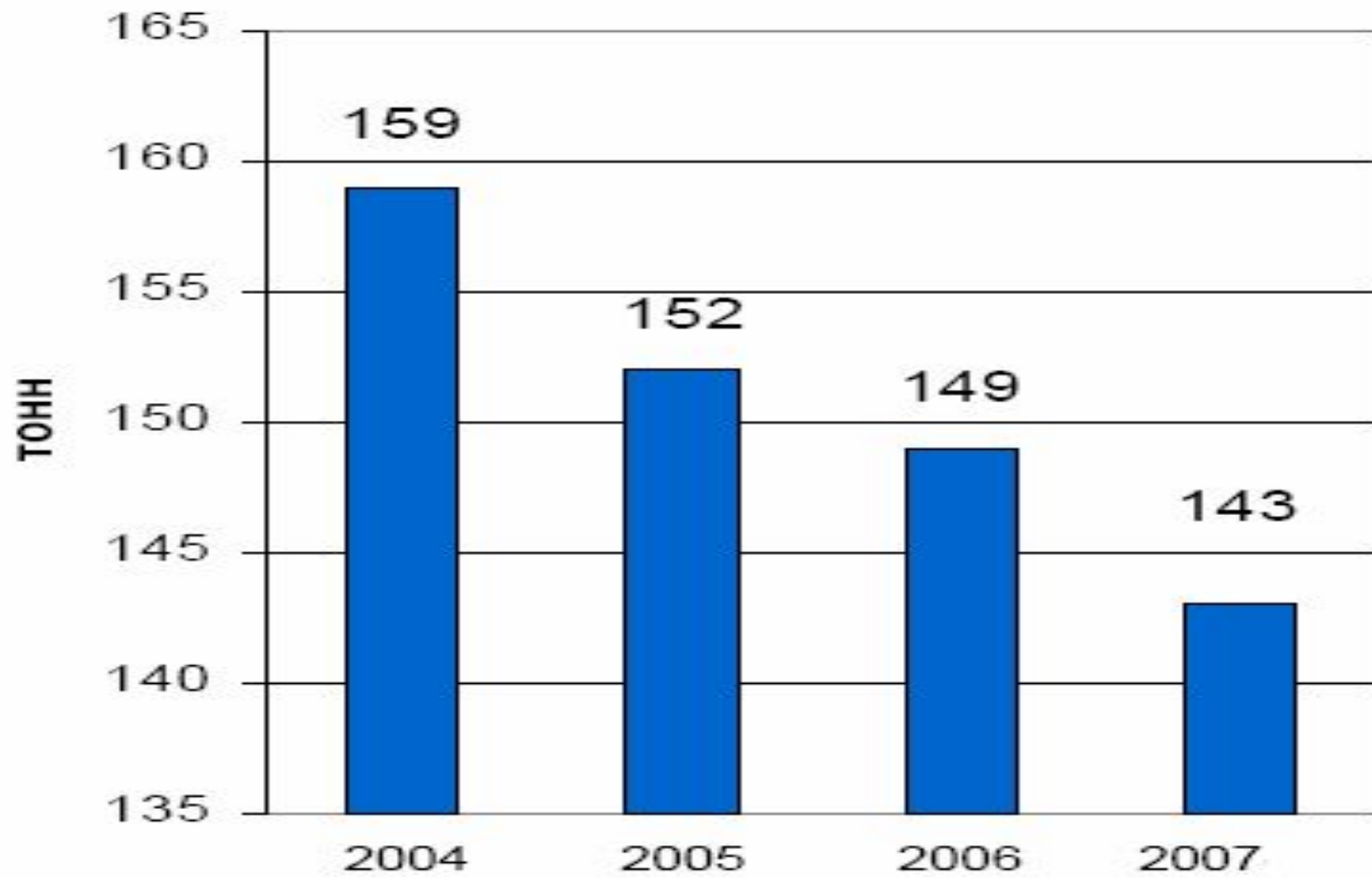
Читинская область

Чукотский АО

Челябинская область

Республика Хакасия

ДОБЫЧА ЗОЛОТА В РОССИИ



Источник: Российский Союз Золотопромышленников

РУДНОЕ ЗОЛОТО ЗАДАЕТ ТЕМПЫ РОСТА ДОБЫЧИ В РОССИИ

- В 2000 –2007 года среднегодовой темп роста производства золота в России составил 8%;
- Доля добычи рудного золота выросла с 40% в 2000 году до 65% в 2007 году со среднегодовым темпом роста в **13%**.



РОССИЙСКАЯ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

До 1991 года – государственная монополия

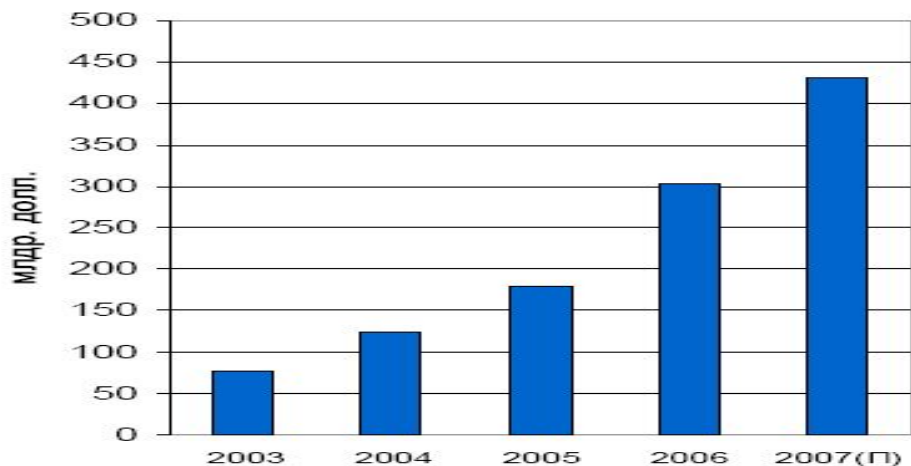
- С 1991 г. количество золотодобывающих компаний в России постоянно росло;
- К 2002 г. их количество достигло 631;
- 430 из них были мелкими, с объёмом добычи не более 100 кг золота в год;

С 2002 г. тенденция изменилась – началась консолидация отрасли

- Приход в отрасль крупных компаний из других отраслей горнопромышленного комплекса. Количество золотодобывающих компаний сократилось, появились новые лидеры;
- Сейчас больше половины добычи золота в России осуществляют 5 крупных компаний.

ЗОЛОВОАЛЮТНЫЙ РЕЗЕРВ

Золотовалютные резервы РФ



Источник: ЦБ РФ

Официальная статистика центральных банков по ЗВР

№	Страна	тонны	% от ЗВР
1	США	8133.5	76.1
2	Германия	3422.5	63.2
3	МВФ	3217.3	-
4	Франция	2680.6	56.9
5	Италия	2451.8	66.0
6	Швейцария	1290.1	43.0
7	Япония	765.2	1.8
8	ЕЦБ	641.7	24.4
9	Нидерланды	640.9	58.1
10	Китай	600.0	1.1
11	Тайвань	423.3	3.3
12	Россия	401.7	2.4

Источник: World Gold Council

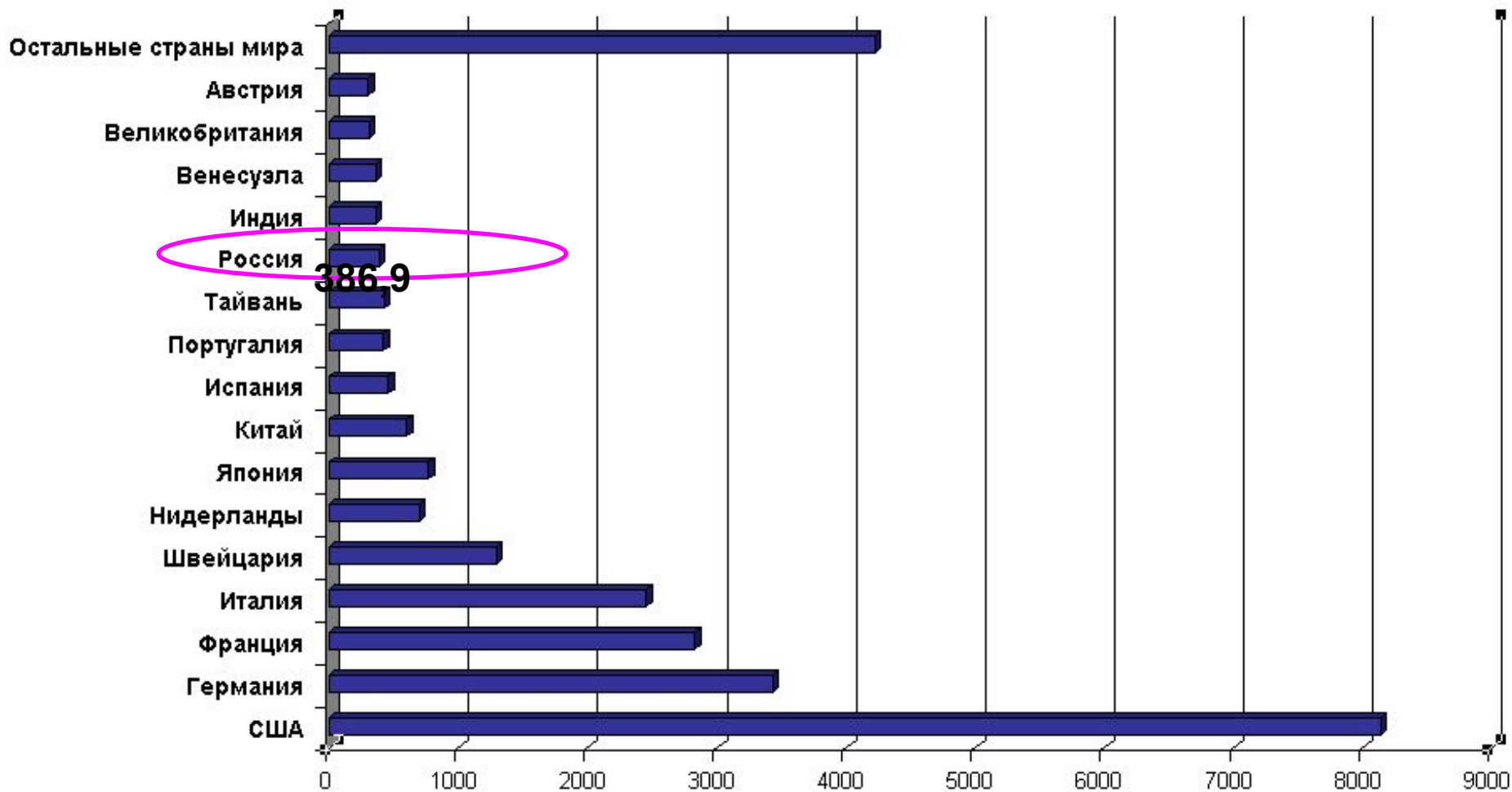
2006 г.

- Объем золота в ЗВР всех государств составлял 27.051 тыс. тонн;
- Доля золота составляла 11%.

2007 г.

- Объем золота в ЗВР всех государств снизился на 0.24% и составил 26.985 тыс. тонн золота;
- На долю золота в ЗВР стран приходится 10.1%;
- В странах зоны евро объем золота снизился на 0.75% до 11.342 тыс. тонн.

ЗАПАСЫ ЗОЛОТА В ГОС. РЕЗЕРВАХ (тонн)





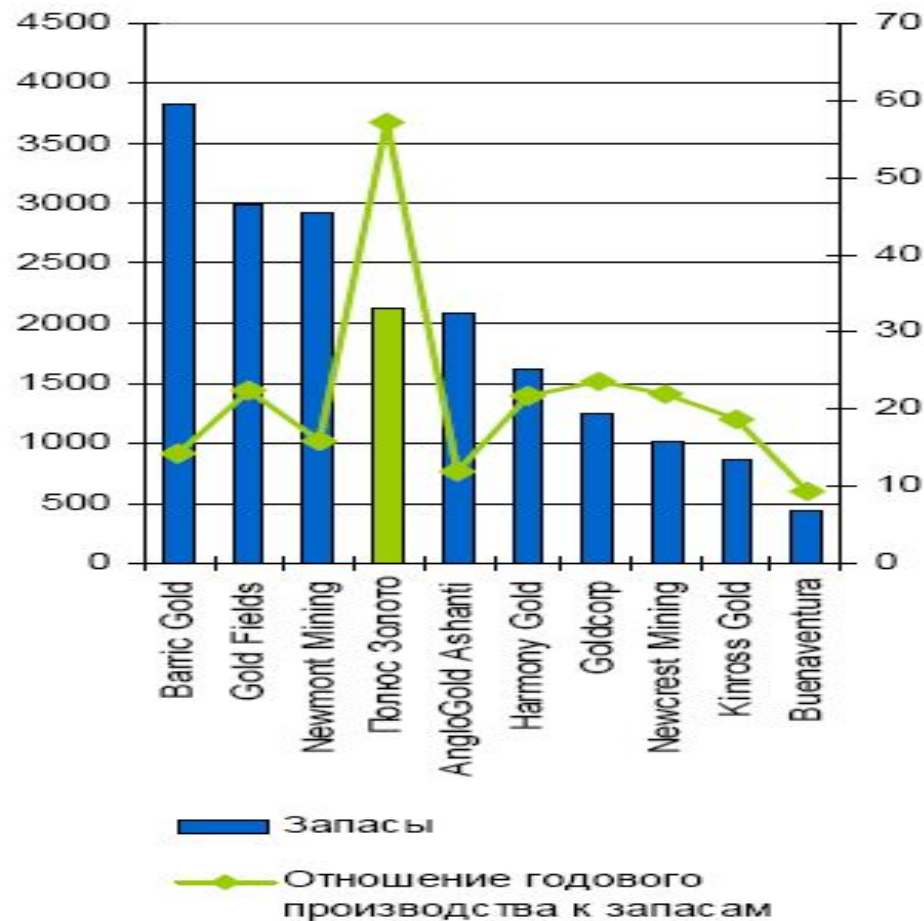
***ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ
ОТРАСЛИ?***

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИГРОКИ

Крупнейшие производители золота в мире за 2006 год, тонн

Barric Gold	267
Newmont Mining	184
AngloGold Ashanti	174
Gold Fields	134
Harmony Gold	75
Goldcorp	53
Buenaventura	47
Newcrest Mining	47
Kinross Gold	47
<i>Полюс Золото</i>	37

Крупнейшие компании в мире по запасам золота в 2006 году



ЧЕМ ПРИВЛЕКАТЕЛЕН РОССИЙСКИЙ РЫНОК ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ

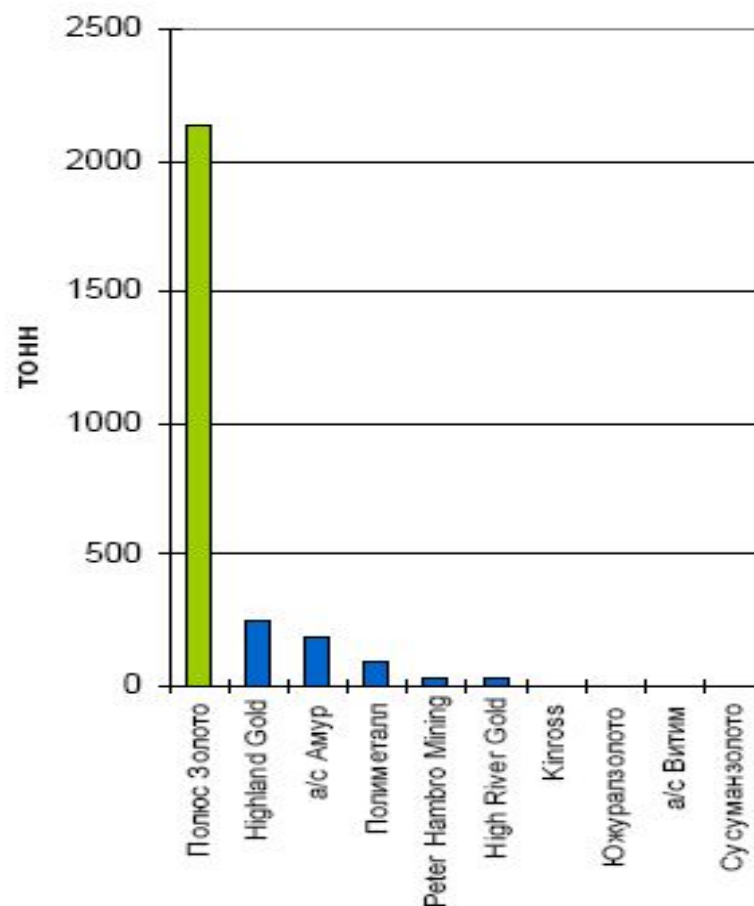
- Низкие производственные расходы: энергоносители и кадры
В России: \$173 на унцию;
В мире: \$209 на унцию
- Малоосвоенные высококачественные запасы
- Активы все еще дешевы: приобретение месторождения золота \$13 за унцию базы запасов
- Консолидация: крупные игроки
M&A: «Норильский Никель» - «Полюс Золото»
- Рост добычи: возобновление «замороженных» проектов

РОССИЙСКИЕ ИГРОКИ

Крупнейшие производители золота России за 2006 год, тонн

Полюс Золото	37.3
Peter Hambro Mining	8.1
Полиметалл	7.9
Highland Gold	6.2
High River Gold	6.2
Южуралзолото	3.1
Kinross	3.1
а/с Амур	3.1
а/с Витим	3.1
Сусуманзолото	3.1

Крупнейшие компании в России
по запасам золота в 2006 году



Источник: данные компаний

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

- **Низкая эффективность производства, отсутствие передовых технологий**
Большая часть золотодобытчиков – артели с полукустарной организацией труда. Не хватает техники, средств, специалистов.
- **Информационная закрытость отрасли**
Действует распоряжение правительства, закрывающее свободный доступ к информации по объему запасов и локализации отечественных месторождений драгметаллов.
- **Законодательство: НДС – 6%**
- **Бюрократизация**
Сейчас есть 48 «поборов» – различных выплат, необходимых для согласования с госорганами (водники, лесники и т.д.) решения о разработке нового месторождения. Официально необходимо 3 млн. руб., чтобы пройти все эти инстанции
- **Лицензирование**
- **Не достаточный гос.контроль**

***СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ
КОМПАНИЙ?***

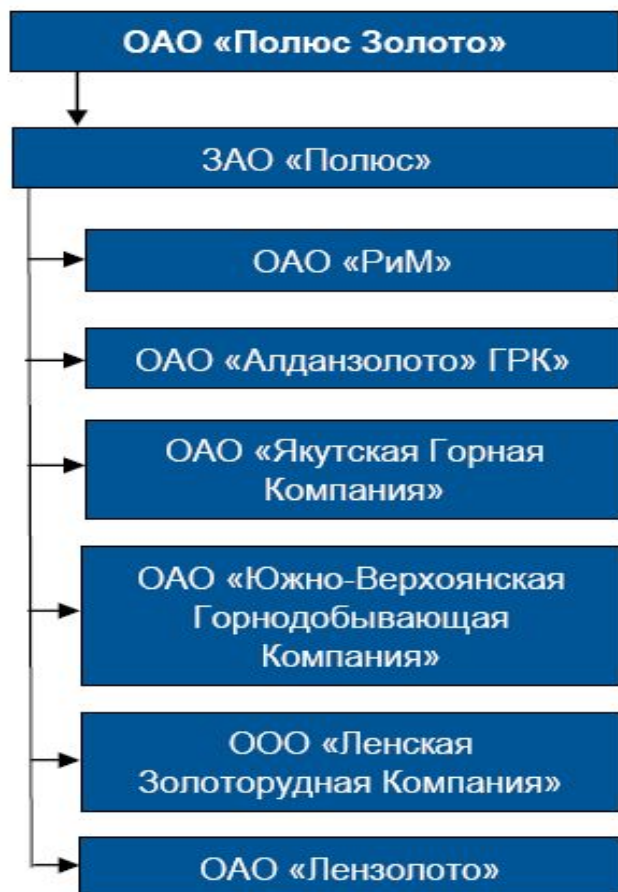
(ГРУППОВАЯ РАБОТА)

О компании

- В 2006 г. – было создано ОАО «Полюс Золото» путем выделения золотодобывающих активов компании ГМК «Норильский Никель»;
- Полюс Золото самая большая в России золотодобывающая компания, владеющая 23% рынка;
- Входит в число крупнейших золотодобывающих компаний мира по запасам минерально-сырьевой базы (4место) и объемам производства (10 место);
- Акции Компании торгуются на площадках РТС и ММВБ, а также на зарубежных биржах–UK LSE и US OTC;
- Количество акций в свободном обращении - 30%;
- Общий объем доказанных и вероятных запасов золота - 68.6 млн. унций (2100 тонн);
- В 2006 году Полюс Золотом добыто 37.8 тонн золота.

Структура активов компании

Корпоративная структура управления активами Компании



Источник: данные компании

Структура производственных активов

Регион/ Месторождение	Статус	Владелец	Доля Владения
Красноярский Край			
Олимпиада	Производство	ЗАО "Полюс"	100%
Благодатное	Подготовка ТЭО	ЗАО "Полюс"	100%
Титимухта	Геологоразведка /Подготовка ТЭО	ЗАО "Полюс"	100%
Якутия			
Куранах	Производство	ОАО "Алданзолото"	99%
Нежданинское	Геологоразведка/П одготовка ТЭО	ОАО "ЮВГК"	100%
Кючус	Геологоразведка	ОАО "ЯГК"	100%
Иркутская Область			
Россыпи	Производство	ОАО "Лензолото"	68%
Западное	Производство	ООО "ЛЗРК"	100%
Вернинское	Подготовка ТЭО	ООО "ЛЗРК"	100%
Чертово Корыто	Геологоразведка/П одготовка ТЭО	ООО "ЛЗРК"	100%
Магаданская Область			
Наталкинское	Подготовка ТЭО	ОАО "РиМ"	93%
Амурская Область			
Бамское	Геологоразведка	ЗАО "Полюс"	100%

Источник: данные компании

Акционеры и акционерная структура

2005г. приобретение:

- 99.2% акций ОАО «Алданзолото ГРК»
- 50% акций ОАО «Южно Верхоянская Горнодобывающая Компания»
- 100% акций ОАО «Якутская горная компания»
- 19.9% акций южноафриканской компании Gold Fields Ltd.3)
- 74% акций ОАО «Первенец»
- 100% акций ОАО «Сибзолоторазведка».
- Две равные доли миноритарных акционеров в ОАО «Лензолото» в размере 5.6% каждая

2006г.

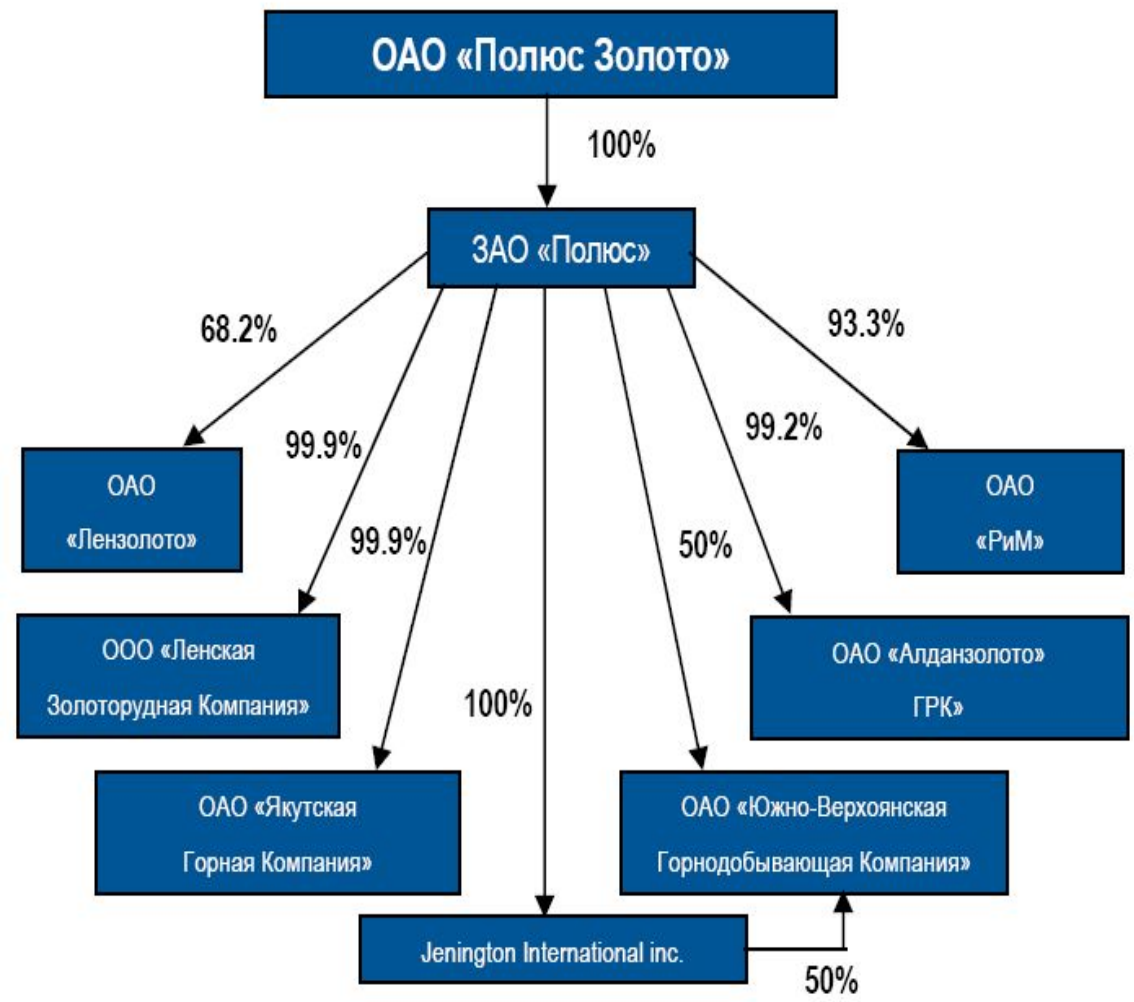
- 99.3% ОАО «Рудник им. Матросова»
- 50% акций ОАО «Южно Верхоянская Горнодобывающая Компания»
- 100% «Барголд»
- Компания «Дженингстон» (входит в состав) продала 19.9% Gold Fields

Приобретения активов и изменения доли владения в уже приобретенных активах

Компания	Стоимость доли, млн. долл.
Покупка	
ОАО "Алданзолото"	123.5
ОАО "ЮВГК"	300.0
ОАО "ЯГК"	22.6
Первенец	25.8
Сибзолоторазведка	0.7
ГРК Барголд	7.5
ОАО "Лензолото"	8.6
Продажа	
Gold Fields	1 930.0

Должники и акционерная структура

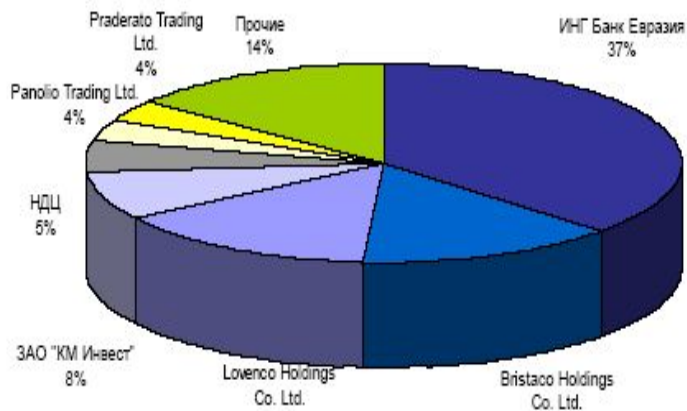
Номинальные акционеры компании





Структура акционерного капитала

Структура акционерного капитала
Компании



Источник: данные компании

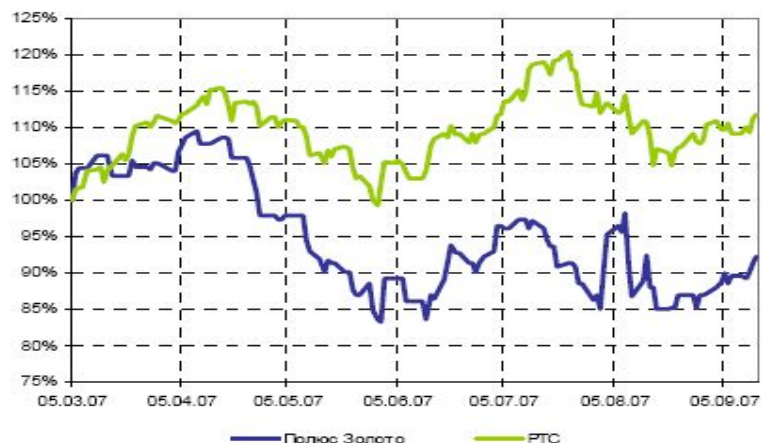
Акционеры

Доля, %

ИНГ Банк Евразия	36.9
The Bank of New York (ADR)-(32%)	
Bristaco Holdings Co. Ltd.	14.3
Lovenco Holdings Co. Ltd.	14.3
ЗАО "КМ Инвест"	8.1
НДЦ	5
Panolio Trading Ltd.	3.5
Praderato Trading Ltd.	3.5
Прочие	14.4

Финансовые показатели

Динамика акций Компании на РТС



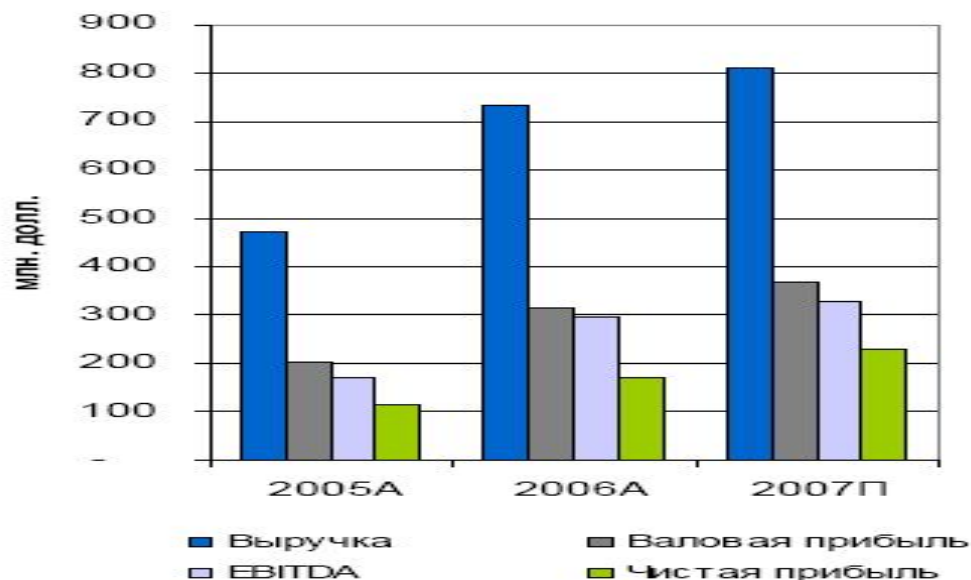
Информация об Эмитенте

Тикер	PLZL
Текущая цена, покупка, \$	42.00
Текущая цена, продажа, \$	42.45
Капитализация, \$ млн.	8 085
EV, млн. \$	7 803
Справедливая цена, \$	56.18
Потенциал роста, %	32.4%

Финансовые показатели

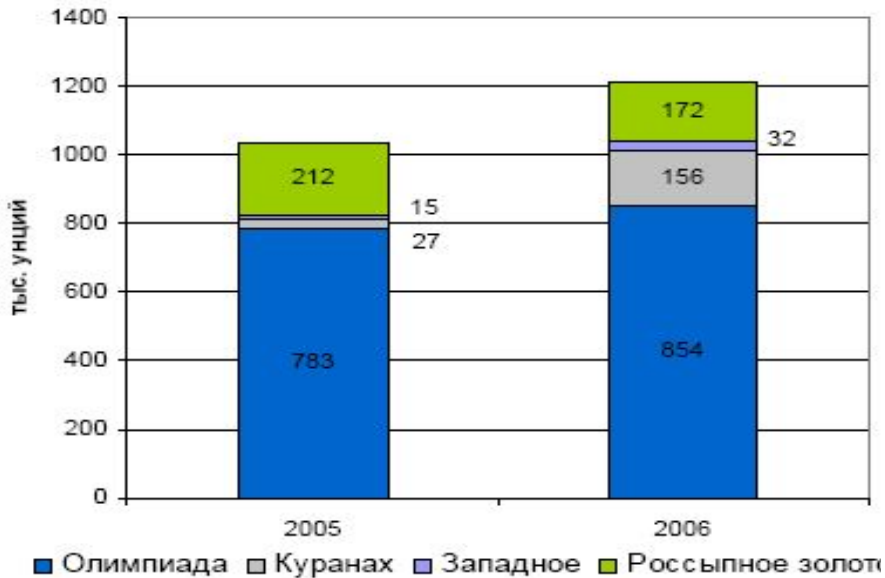
Финансовые показатели	2006A	2007E	2008E
Выручка	735	811	844
Операционная прибыль	212	256	246
ЕВITDA	298	327	316
Чистая прибыль	189*	230	225
Опер. рентабельность	28.9%	31.6%	29.1%
Рентабельность EBITDA	40.6%	40.3%	37.4%
Чистая рентабельность	25.7%*	28.4%	26.7%

Динамика финансовых показателей Полюс Золота



Производство золота

Производство Золота в 2006 году



Доля шахт в производстве золота



Источник: данные компании, оценки Собинбанка

В 2006 году добыто 37.8 тоннили1215 тысяч унций золота.

Продукция и бизнес цикл

Продажи Компании Полюс Золото



Источник: данные компании, оценки Собинбанка

Добыча золота по шахтам в 2006 году



Источник: данные компании, оценки Собинбанка

Сокращение добычи низкорентабельного россыпного золота:

- 2006г. – доля россыпного золота 17%;
- 2007г. – доля россыпей 15%;
- К 2012г. – доля россыпей составит 7%.

	2003	2004	2005	2006
--	------	------	------	------

Производственная статистика

Произведено золота, тыс. унций	832	1 085	1 038	1 215
Денежные затраты на унцию, долл./унция	107	175	209	287
Средняя цена продажи за унцию, долл./унция	377	406	451	604
Продано золота, тыс. унций	794	1 086	1 049	1 216

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!!!