

Новости проекта «Селигдар»

Сентябрь, 2010 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА	3
НОВОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ.....	4
СДЕЛКИ НА РЫНКЕ ЗОЛОТА.....	9
КАПИТАЛИЗАЦИЯ ОАО «СЕЛИГДАР».....	10
НОВОСТИ ХОЛДИНГА «СЕЛИГДАР».....	11
ХОЛДИНГ «СЕЛИГДАР» - КОРПОРАТИВНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ И ПОДГОТОВКА К IPO.....	15

ГЛАВНОЕ НА РЫНКЕ

Сентябрь продолжил тенденцию предшествующих месяцев и привел к дальнейшему росту цен на драгоценные металлы. В конце сентября цены на золото обновили исторический максимум и впервые в истории поднялись выше уровня \$1300 за тройскую унцию. За 9 месяцев текущего года золото подорожало примерно на 20% на фоне усиления покупок инвесторов, особенно в мае и июне. Кроме того, ралли на рынке также поддерживалось тем, что центральные банки, в том числе России и некоторых стран Азии, стали в этом году чистыми покупателями золота после двух десятилетий продаж. Стоит также отметить, что рынок золота продолжал ощущать поддержку со стороны ослабевшего доллара, индекс курса которого в сентябре приблизился к минимальным значениям января.

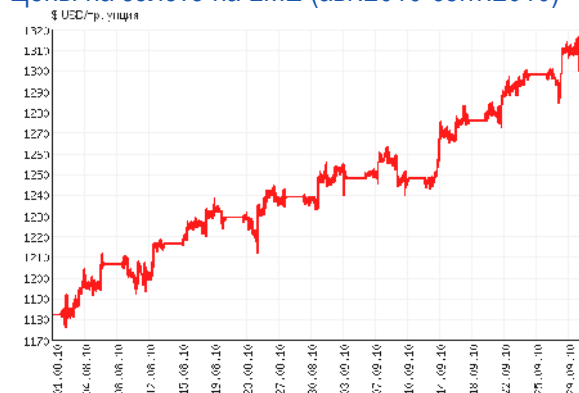
Цены на серебро к концу сентября достигли 30-летнего максимума, преодолев сопротивление на отметке в \$21,25 за унцию (пик марта 2008 г.). На волне растущего инвестиционного спроса цена на серебро, отличающаяся большей волатильностью, резко пошла вверх, а положительная динамика котировок золота лишь усилила этот подъем. Подорожание серебра обусловлено как опасением инвесторов, что бумажные деньги могут потерять свою стоимость так и спекулятивной составляющей - приходом инвестиционного и спекулятивного капитала в виде хедж-фондов, фондов ETF и пр.

В сентябре Лондонской ассоциацией рынка драгметаллов (LBMA) была проведена конференция в Берлине. Согласно результатам опроса участников конференции, серебро в ближайшие 12 месяцев будет торговаться в среднем на уровне \$24 за унцию. Прогнозируется также рост цен на платину до \$1857 за унцию и палладия - до \$702 за унцию.

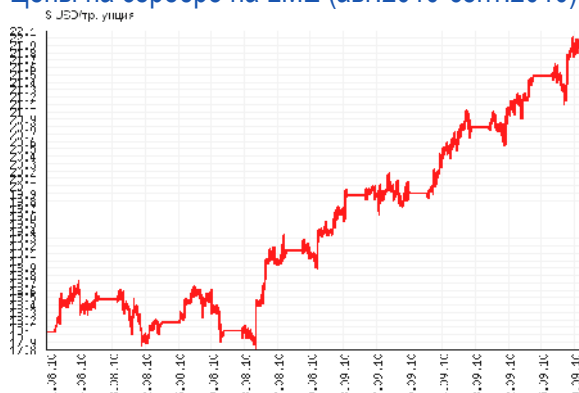
Дальнейшая динамика цен на драгоценные металлы будет во многом зависеть от действий американского Федерального резерва (ФРС). В случае принятия в ноябре новой программы количественного смягчения, доллар продолжит снижаться, провоцируя уход игроков в драгметаллы.

Что касается перспектив октября, то на конец месяца можно ожидать движения котировок золота в диапазоне \$1380-\$1420 за тройскую унцию.

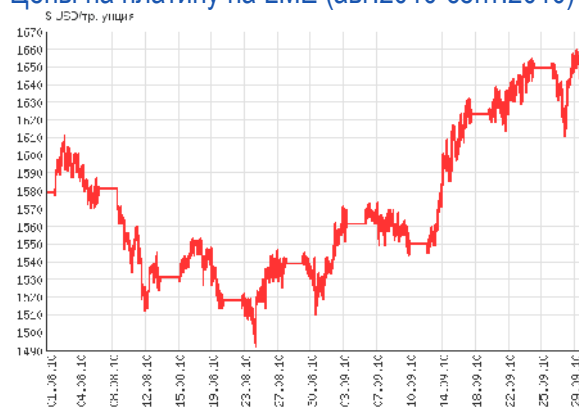
Цены на золото на LME (авг.2010-сент.2010)



Цены на серебро на LME (авг.2010-сент.2010)



Цены на платину на LME (авг.2010-сент.2010)



Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы ЦБ РФ в период 01-30/09/10 (руб./г)

Дата	Au	Ag	Pt	Pl
01.09.2010	1224.12	18.89	1501.49	483.79
10.09.2010	1244.5	19.88	1541.85	518.25
21.09.2010	1275.2	20.77	1616.6	540.86
30.09.2010	1278.05	20.69	1607.95	553.25
	4.4%	9.5%	7.1%	14.4%

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Petropavlovsk рассматривает выкуп доли Chinalco в их СП

ГК Petropavlovsk рассматривает возможность выкупа доли Chinalco в их совместном предприятии по производству титановой губки, заявил журналистам гендиректор ГК Павел Масловский на VI горно-промышленном форуме "Майнекс-2010".

По его словам, в настоящий момент компания занимается получением разрешений, необходимых для передачи предприятия на территории КНР иностранному инвестору. Petropavlosk владеет 65%-ной долей в этом СП на данный момент.

Ранее сообщалось, что Petropavlovsk в отчетности за I полугодие списал \$33,1 млн, связанных с неопределенностью перспектив совместного с Chinalco предприятия по производству титановой губки, П.Масловский пояснил, что в случае успешного выкупа списанные средства будут возвращены на баланс.

"По СП по титановой губке наш партнер Chinalco пересмотрел свои непрофильные инвестиции - подразумевая, что профильные - это алюминий. И они предложили выкупить их долю, мы ведем с ними переговоры", - сказал П.Масловский. По его словам, компания считает проект перспективным, однако, согласно требованиям международной отчетности, списала вложенные в СП активы до получения всех необходимых согласований и завершения сделки. "Китайское руководство дало нам заверения, что мы эти согласования получим", - отметил П.Масловский.

СП Petropavlovsk и Chinalco по производству титановой губки действует с сентября 2008 года. Оно входит в железорудный дивизион Petropavlovsk, который компания готовит к IPO на фондовой бирже Гонконга. Планируется, что цена размещения будет объявлена 13 октября, торговля акциями, как ожидается, начнется 14 октября.

Компания Petropavlovsk была образована в апреле 2009 года в результате объединения золотодобывающей Peter Hambro и разрабатывающей месторождения железной руды и ильменита на Дальнем Востоке Aricom (выделена из Peter Hambro в 2003 году). В 2010 году альянс выделил железорудные активы в новую компанию IRC Limited. В I полугодии 2010 года Petropavlovsk получил \$55 млн чистого убытка, из них \$16 млн - от железорудных и других не связанных с золотодобычей операций

АРМЗ изучает возможность участия в проектах по добыче золота

Российский урановый холдинг ОАО "Атомредметзолото" (АРМЗ) изучает возможность участия в проектах по добыче золота в России, заявил замглавы компании Александр Бойцов на форуме "Minex-2010 Россия и СНГ" в четверг в Москве.

По его словам, АРМЗ один такой проект уже реализует - вместе с компанией "Золото Селигдара" разрабатывает месторождение Лунное. Вскоре планируется начать опытно-промышленное производство в рамках данного проекта. Кроме того, помимо урановых проектов АРМЗ также ведет разработку Лукояновского титан-циркониевого месторождения.

А.Бойцов пояснил "Интерфаксу", что стратегией АРМЗ предусмотрена диверсификация сырьевой базы и расширение продуктовой линейки, а золото - это наиболее ликвидный товар. Однако даже в долгосрочной перспективе золото вряд ли займет существенную долю в общей выручке холдинга.

А.Бойцов напомнил, что в настоящее время АРМЗ проводит сделку по получению контроля над канадской урановой компанией Uranium One (U1). Эта сделка позволит АРМЗ выйти на второе место по добыче урана в мире. По прогнозу, общая добыча АРМЗ и U1 в 2015 году составит 12,4 тыс. тонн. Кроме того, благодаря этой покупке сырьевая база российского холдинга увеличится с 609 тыс. тонн до 740 тыс. тонн.

В настоящее время АРМЗ, подконтрольное "Росатому", занимает пятое место в мире по добыче урана и второе место по запасам. Основные активы компании расположены в России и Казахстане. Также планируются проекты в Намибии, Армении и Монголии.

Trans-Siberian Gold подтверждает планы по вводу Асачинского в I квартале 2011 г.

Британская Trans-Siberian Gold plc подтверждает планы по началу добычи золота на Асачинском месторождении на Камчатке в первом квартале 2011 года, сообщает компания.

Как сказано в сообщении, привлеченная кредитная линия Сбербанка на \$25 млн позволила возобновить темпы строительных работ, замедлившиеся из-за кризиса - планируется, что они будут завершены к началу 2011 года.

Подготовительные работы на месторождении велись с января до начала сентября 2010 года, за это время было добыто около 14 тыс. тонн руды, общие ее запасы в хранилищах на сегодняшний день составляют более 53 тыс. тонн. Параллельно ведутся работы по строительству золотоизвлекательной фабрики (для запуска которой сейчас и накапливается руда). Фабрика будет запущена в первом квартале 2011 года.

По данным на апрель 2008 года, ресурсы Асачинского по JORC оценивались в 700 тыс. унций (21,7 тонны) золота и 1,71 млн унций (53,2 тонны) серебра при среднем содержании золота в руде 17 г на тонну, серебра - 41,5 г на тонну.

Согласно информации компании, ее основными акционерами являются UFG Asset Management, владеющая 53,36% акций, и второй по величине в мире производитель золота AngloGold, которому принадлежит 30,7%.

Северсталь может провести IPO золотодобывающего подразделения на LSE до конца года

ОАО "Северсталь" планирует провести IPO золотодобывающего дивизиона на Лондонской фондовой бирже до конца года. Организаторами сделки выступают Morgan Stanley, Credit Suisse и "Тройка Диалог". По словам одного из банкиров, благодаря рекордным ценам на золото компания может быть оценена в \$4-5 млрд.

Доля "Северстали" в золотодобывающем дивизионе по итогам IPO составит 65-70%.

Принадлежащие "Северстали" золотодобывающие предприятия в 2009 году произвели около 530 тыс. тройских унций золота. Золотодобывающий сегмент "Северстали" включает действующие рудники "Апрелково" (Забайкальский край), "Нерюнгри-металлик" (Якутия), "Суздаль", "Жерек" и "Балажал" (Восточный Казахстан), а также ряд геологоразведочных проектов в этих регионах и в Иркутской области. Также "Северстали" принадлежит свыше 70% акций High River Gold Mines, в которую входят подземные рудники "Ирокинда" и "Холбинский" (объединены в ОАО "Бурятзолото") (РТС: BRZL), рудники "Березитовый" (Амурская область) и "Тапарко" (Буркина Фасо), а также 50% в компании, владеющей правом на геологоразведку на серебряном месторождении "Прогноз" в Якутии. Кроме того, "Северсталь" владеет компанией Crew Gold, добывающей золото в Гвинее и зарегистрированной в Канаде.

В 2010 году золотодобывающий сегмент "Северстали" ожидает добычу 640-670 тыс. тройских унций, а в течение следующих трех лет компания рассчитывает довести добычу до 1 млн унций.

В 2009 году было создано ООО "Северсталь-Золото", единственным акционером компании является зарегистрированная в Голландии Severstal Gold N.V. Компанию возглавляет Николай Зеленский, курирующий золотодобывающее направление в "Северстали" с момента его появления.

Основной владелец "Северстали" Алексей Мордашов ранее говорил, что компания рассматривает все возможные варианты развития золотодобывающего дивизиона, в том числе IPO.

Highland Gold в I полугодии снизила чистую прибыль на 39%, до \$23 млн

Highland Gold Mining, разрабатывающая золоторудные месторождения "Многовершинное" и "Новоширокинское", в I полугодии 2010 года снизила чистую прибыль на 39%, до \$23,3 млн, сообщила компания.

Показатель EBITDA увеличился на 71,3%, до \$46,7 млн, выручка составила \$100,5 млн против \$78,8 млн годом ранее.

Объем денежных средств и их эквивалентов на 30 июня равнялся \$216,5 млн.

На телефонной конференции гендиректор компании Валерий Оиф сообщил, что совет директоров обдумывает возможность объявления дивидендов, однако налицо дилемма, связанная с намерением Highland активно инвестировать в строительство фабрики на "Белой горе" и развитие Тасеевского месторождения в будущем году.

В марте компания раньше срока погасила \$28,3 млн задолженности перед банками для снижения стоимости обслуживания долга. Объем выплат основного долга составил \$14,6 млн, процентов - \$2,2 млн, расходов на лизинг - \$0,3 млн. По словам руководителя отдела международной отчетности компании "Руссдрагмет" (управляет активами HGM в России) Аллы Красниковой, к концу июня сумма долга компании составляла около \$28 млн, и она может быть погашена в течение этого или первой половины следующего года.

За полугодие компания произвела 85,789 тыс. унций золота и золотого эквивалента - на 9,4% больше, чем годом ранее, и сохранила ориентир по году в диапазоне 200-210 тыс. унций. В 2011 году, по словам В.Оифа, производство золотого эквивалента Highland может составить 210-220 тыс. унций, в 2012 году, к осени которого ожидается начало производства на "Белой горе" - 280-300 тыс. унций.

На "Многовершинном" за 6 месяцев было произведено 77,771 тыс. унций золота, операционные и совокупные издержки составили \$415 и \$489 на унцию соответственно. По итогам года планируется довести добычу до 155-165 тыс. унций, при этом себестоимость, по словам А.Красниковой, может составить около \$470 за унцию драгметалла. Компания предполагает, что во II полугодии начнет доставлять на месторождение богатую руду с расположенного неподалеку проекта "Белая гора". В 2012 году на нем планируется построить отдельное перерабатывающее предприятие.

Продажи золота с полиметаллического месторождения "Новоширокинское", в котором компании принадлежит 48,3%, составили 10,734 тыс. унций. Всего на месторождении, разрабатываемом Highland в партнерстве с "Казцинком", было произведено 20,741 тыс. унций золота в эквиваленте. Себестоимость унции золотого эквивалента в I полугодии составила около \$660, по году она может снизиться до \$600, сказала А.Красникова. По итогам года Highland рассчитывает получить с проекта около 30 тыс. унций металла в золотом эквиваленте, что соответствует производству примерно 62 тыс. унций на месторождении в целом. Отвечая на вопрос о возможном увеличении участия Highland в проекте за счет выкупа доли "Казцинка", В.Оиф сказал: "Пока что у нас таких планов нет".

Капитальные инвестиции за полгода составили \$13,7 млн против \$15,9 млн годом ранее. Из них \$5,7 млн были вложены в "Многовершинное", \$1,7 млн - в "Новоширокинское", \$6 млн - в геологоразведку. В целом на год инвестиции запланированы на уровне \$35 млн, в том числе около \$2 млн - на развитие "Белой горы". В 2011 году объем капитальных затрат, по словам менеджмента, вырастет более чем в два раза, до \$80-85 млн включая расходы на геологоразведку. При этом на строительство перерабатывающей фабрики на "Белой горе" планируется направить \$50 млн.

Highland намерена до января 2011 года представить утвержденную модель развития Тасеевского месторождения (ранее говорилось о возможности начала добычи в 2014 году), в течение 1,5 лет поставить на баланс запасы Любавинского месторождения и до конца года зарегистрировать по меньшей мере часть ресурсов месторождения Ункурташ в Киргизии.

Highland Gold - компания, зарегистрированная в Великобритании и добывающая золото в России. В

2009 году она увеличила выпуск золота на 2,7%, до 163,208 тыс. унций. Основные проекты компании расположены в Хабаровской области ("Многовершинное", "Белая гора", "Благодатное") и Забайкалье ("Новоширокинское", "Любавинское", "Тасеевское"), а также в Киргизии (Ункурташ).

Основными акционерами Highland Gold Mining являются Millhouse, представляющая интересы Романа Абрамовича и его партнеров, Barrick Gold и Tremadon Ventures, бенефициарами которой являются акционеры Evraz Group Александр Абрамов и Александр Фролов.

"Полюс" в I полугодии снизил прибыль по МСФО на 30%

ОАО "Полюс Золото", крупнейший в РФ производитель этого драгметалла, завершило первое полугодие 2010 года с \$104,6 млн чистой прибыли по МСФО, что на 30,3% меньше, чем годом ранее, сообщается в отчете компании.

Прибыль "Полюса" оказалась ниже консенсус-прогноза аналитиков, опрошенных "Интерфаксом", которые ожидали ее на уровне \$129 млн.

В первом полугодии группа "Полюс" произвела 503 тыс. тройских унций драгметалла, увеличив добычу на 5%. Реализовано было 524 тыс. унций. Выручка компании от реализации золота составила \$607,567 млн, увеличившись на 38% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что "Полюс" объясняет прежде всего повысившимися мировыми ценами драгметалла. Средняя цена продажи золота в первом полугодии 2010 года составила \$1160,3 за унцию и по сравнению с первым полугодием прошлого года выросла на 25%.

Выручка "Полюса" примерно соответствует ожиданиям аналитиков, которые прогнозировали ее на уровне \$611 млн.

Показатель EBITDA "Полюса" составил \$247,58 млн по сравнению с \$218 млн годом ранее. Он также соответствует ожиданиям аналитиков (\$247,3 млн).

При этом компания отмечает снижение рентабельности в первом полугодии из-за роста затрат, а также консолидации KazakhGold, которая работает с убытком (согласно опубликованной одновременно отчетности казахстанской компании, ее убыток составил \$29,8 млн). Рентабельность по EBITDA в первом полугодии 2010 года составила 39,8% по сравнению с 48,2% годом ранее, рентабельность по чистой прибыли - 16,8% по сравнению с 33,2% в первом полугодии прошлого года.

Затраты "Полюса" в первом полугодии 2010 года выросли до \$515 на унцию драгметалла, тогда как в первом полугодии прошлого года составляли \$361 на унцию. Вместе с тем аналитики, опрошенные "Интерфаксом", ожидали роста затрат компании до большей цифры.

Представители компании в ходе телефонной конференции пояснили, что рост затрат обусловлен, в частности, изменением отношения курса рубля к доллару, что привело к увеличению долларовых затрат на 10%. Кроме того, в частности, компания в первом полугодии получила меньший уровень извлечения металла из руды, чем ожидала.

Как сообщалось, в первом полугодии "Полюс" столкнулся с уменьшением коэффициентов извлечения металла из руды Олимпиадинского месторождения, снижением содержания в руде Титимухты, уменьшением объемов переработки на Куранахе.

Несмотря на эти проблемы (в частности, проблемы с коэффициентом извлечения на фабриках Олимпиадинского), компания рассчитывает решить их и по итогам года выполнить заложенный в бюджете план по добыче 1,5 млн унций драгметалла.

Общие операционные затраты "Полюса" за этот период увеличились более чем вдвое и составили \$351 млн. Большую долю в их структуре составляют затраты на материалы - \$117 млн по сравнению с \$66 млн годом ранее. Затраты на персонал выросли на 80% - до \$97 млн.

Инвестиции "Полюса" в первом полугодии составили \$149 млн по сравнению с \$116 млн годом ранее, они были направлены в основном на строительство предприятий на месторождениях Благодатное и Вернинское, модернизацию мощностей на Олимпиадинском, а также на предприятиях в Казахстане.

Денежные средства и их эквиваленты "Полюса" в течение полугодия увеличились с \$127,524 млн до \$300,884 млн. Инвестиции компании в финансовые инструменты в то же время сократились на 48% - до \$162,446 млн, часть из них в течение полугодия была реализована.

"Рынок ожидал слабых финансовых показателей "Полюса": ситуация с показателями компании была примерно понятна после публикации ее операционных результатов, - отмечает аналитик "Уралсиба" Николай Сосновский. - Поэтому весь негатив, который мог быть от этих слабых результатов, уже заложен в котировки компании. На финансовый отчет рынок особо не отреагировал, гораздо существеннее он реагирует на ситуацию "Полюса" в Казахстане".

РЫНОК ЗОЛОТА

ТЕКУЩАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ МИРОВЫХ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ и расчетные коэффициенты(на 08-10-2010)

	МСар,\$млн	Ресурсы, тыс. унций	Добыча, тыс.унций	МСар. \$/унцию добычи	МСар. \$/унцию запасов (M&I)
BARRICK GOLD CRP	47 028	93 382	7 423	6 335	504
GOLDCORP INC	32 193	42 310	2 421	13 296	761
NEWCREST MINING	31 449	80 000	1 631	19 280	393
NEWMONT MINING	31 052	27 951	6 521	4 762	1 111
KINROSS GOLD	21 410	32 860	2 239	9 564	652
ANGLOGOLD ASHANT	17 667	226 680	4 599	3 842	78
BUENAVENTURA-COM	13 039	8 319	1 323	9 856	1 567
AGNICO-EAGLE MIN	11 959	-	493	24 259	-
GOLD FIELDS LTD	10 914	255 377	3 414	3 197	43
LIHIR GOLD LTD	10 416	48 500	1 124	9 267	215
ELDORADO GOLD	10 046	33 754	-	-	298
RANDGOLD RES LTD	9 191	27 330	488	18 824	
ZHONGJIN GOLD	9 076	4 120	80	113 439	2 203
YAMANA GOLD INC	8 498	23 157	1 026	8 285	367
IAMGOLD CORP	6 489	28 741	939	6 910	226
HARMONY GOLD MNG	4 819	215 727	1 461	3 298	22
				7 879	249

ТЕКУЩАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ СТРАН СНГ

Компания	МСар,\$млн	Ресурсы, тыс. унций	Добыча, тыс.унций	МСар. \$/унцию добычи	МСар. \$/унцию запасов (M&I)
CENTERRA GOLD	3 936	7 666	556	7 080	513
PETROPAVLOVSK	3 191	11 880	394	8 107	269
HIGHLAND GOLD	796	6 799	159	5 007	117
KAZAKHGOLD	466	46 400	134	3 492	10
HIGH RIVER GOLD	1 016	6 083	220	4 613	167
DOMINION MINING	295	1 461	109	2 695	202
DUNDEE PRECIOUS	742	5 090	71	10 386	146
POLYUS GOLD	9 531	110 215	1 375	6 932	86
POLYMETAL	7 189	6 916	610	11 785	1 039
				7 337	132

В течение сентября были совершены следующие сделки и объявлены следующие ожидаемые события:

Лицензии, конкурсы

Месторождение	Регион	Запасы, тонн			Дата	Победитель, сумма
		C1	C2	P1 и P2		
Наилинский участок рудного золота	Челябинская область			38,9	14/09/10	ОАО «Южуралзолото ГК» 28,6 млн рублей
Алтынташский участок рудного золота	Челябинская область			24	14/09/10	ОАО «Южуралзолото ГК» 16,5 млн рублей
Рудник Авляякан, Киранкан	Хабаровский край				20/09/10	ОАО «Полиметалл», \$56 млн.
Ручей Малый Бергеннях	Оймяконский район Р. Саха (Якутия)	0,519		0,05	29/10/10	Стартовая цена – 4,415 млн. руб.
Ручей Улахан-Эленнях	Оймяконский район Р. Саха (Якутия)		0,216		29/10/10	Стартовая цена – 0,922 млн. руб.
Река Якоцит (вершина)	Алданский район Р. Саха (Якутия)			0,187	29/10/10	Стартовая цена – 0,550 млн. руб.
Русловые отложения р. Алдан	Алданский район Р. Саха (Якутия)			0,124	29/10/10	Стартовая цена – 0,062 млн. руб.
Ручей Дегунья с пр. Загадочный, Веселый	Момский район Р. Саха (Якутия)			0,8	29/10/10	Стартовая цена – 0,355 млн. руб.
Ручей Бурный	Момский район Р. Саха (Якутия)			0,05	29/10/10	Стартовая цена – 0,038 млн. руб.
Ручей Мугикта с пр. Хрустальный, Приисковский, Крутой, Валунистый	Нерюнгринский р-н Р. Саха (Якутия)		0,13	0,298	29/10/10	Стартовая цена – 0,470 млн. руб.
Ручей Порожистый-Крутой	Томпонский район, Р. Саха (Якутия)			0,157	29/10/10	Стартовая цена – 0,221 млн. руб.
Ручей Кюсентей	Усть-Янский район Р. Саха (Якутия)			0,043	29/10/10	Стартовая цена – 0,07млн. руб.
Восточно-Бургахчанская площадь	Чукотка			31	25-26/11/10	Стартовая цена – 8млн. руб.
Западно-Бургахчанская площадь	Чукотка			27	25-26/11/10	Стартовая цена – 8 млн. руб.
Центрально-Бургахчанская площадь	Чукотка			88	25-26/11/10	Стартовая цена – 7 млн. руб.
Утэвеемская площадь	Чукотка			26,1	25-26/11/10	Стартовая цена – 15 млн. руб.
Мангазейская площадь	Чукотка			79	25-26/11/10	Стартовая цена – 14 млн. руб.
Верхнее-Кричальская площадь	Чукотка			32	25-26/11/10	Стартовая цена – 3 млн. руб.
Кайэнмываамская площадь	Чукотка			47	25-26/11/10	Стартовая цена – 12 млн. руб.

Капитализация ОАО «Селигдар»

Мы считаем оправданной оценку Холдинга Селигдар по коэффициентам российских аналогов и зарубежных компаний, существенная часть бизнеса которых связана с российскими проектами.

Оценка золотодобывающего Холдинга Селигдар на основе коэффициентов компаний-аналогов следующая:

Компания	Капитализация на 08/10/2010	P/S	EV/EBITDA	Цена/Добыча \$/унцию	Цена/Запасы \$/унцию
ПОЛЮС ЗОЛОТО	9 531	9,90	15.70	6 932	86.5
ПОЛИМЕТАЛЛ	7 189	8.10	25.00	11 785	1 039.4
PETROPAVLOVSK	3 191	6.70	9.34	8 107	268.6
KAZAKHGOLD	466.5	4.50	-	3 492	10.1
HIGH RIVER GOLD	1 016.4	1.20	3.32	4 613	167.1
Средневзвешенная величина*		6,08	10,67	\$7 829	\$118

Селигдар	Добыча, тыс.унций	Запасы, тыс.унций
Показатели Селигдара 2009 год	102.012	4 145
Расчетная капитализация по средним Весам	798.7	488.6
Капитализация Холдинга	643.6	0.5

* - суммарная капитализация всех компаний, включенных в таблицу, поделенная на соответствующий суммарный показатель (например, добычи)

Таким образом, по мнению аналитиков ИГ «Русские Фонды», с учетом роста цен на золото на мировом рынке в 2010 году, расчетная капитализация Холдинга соответствует величине в **\$643,6 млн.** При этом вес оценки капитализации по добыче был принят равным 0.5, по запасам – на уровне 0.5.

НОВОСТИ ХОЛДИНГА «СЕЛИГДАР»

Основные показатели добычи и переработки руды на предприятиях ОАО «Селигдар» за 9 месяцев 2010 года (январь-сентябрь)

Предприятие	Горнорудная масса тыс. м3			Добыто руды, тыс.т			Дробление на ДСУ тыс.т			Укладка в кучу, тыс.т		
	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%
Селигдар	2470	2725	110%	1030	1431	139%	875	1217	139%	1130	1318	117%
Межсопочное	640	770	120%	73	84	116%	95	153	161%	100	186	186%
Самолазовское	540	734	136%	87	341	392%		280			271	
Гарбузовское	1290	1221	95%	870	1006	116%	780	784	136%	1030	862	110%
Золото Селигдара	2420	2330	96%	1173	877	75%	1229	941	77%	1189	1232	104%
Надежда	2270	2211	97%	1064	804	76%	1120	886	84%	1080	1226	114%
Верхнее	150	119	79%	109	73	67%	109	55	50%	109	6	6%
АС Поиск	493	295	44%	319	300	60%				405	315	67%
АС Сининда								22			21	
итого за 9 месяцев	5383	5270	98%	2522	2500	99%	2104	2476	118%	2724	2833	104%

Объем добычи и продажи золота на предприятиях ОАО «Селигдар» на конец сентября

Предприятие	Добыча, мес, кг	Добыча, год, кг	Реализация, кг	Реализация, тыс.р.
ОАО Селигдар	330,8	1 430,4	1 226,1	1 506 218,6
Межсопочное	88,5	448,6	-	
Самолазовское	242,3	981,8	-	
ОАО Золото Селигдара	132,0	668,6	583,0	691 331,1
Поиск	59,7	262,5	196,0	232 078,7
Сининда	49,8	215,6	202,3	244 638,9
итого	572,2	2 577,1	2 207,5	2 674 267,4

Ресурсная база, золото (кг.)

Предприятие	Месторождение	Баланс. С1+С2, кг	Забаланс. С1+С2, кг	Запасы поитог. ГРР в различн. стадиях подготовки к пост-ке на баланс, кг	Прогн. ресурсы, кг
ОАО "Селигдар"	Межсопочное	364	449	200	259
	Самолазовское			9160	
	Гарбузовское	1 677	734		668
	Подгольное	2 400			5000
ОАО "Золото Селигдара"	Ниж-Якоцитское	27 449	3169		3000
ООО «Рябиновое»	Рябиновое	18 255	8838		
ЗАО «Лунное»	Лунное	4 062			28000
ООО «ОГК»	Васин	44 305	340		100178
ООО «Евроарт»	Аниховский грабен			11250	16500
ООО «А/ с«Поиск»	Мурзинское	3 955	533 (+225 в отвалах)		10000
ООО «А/с «Сининда-1»	Рудное золото	1944			150000
	Россыпное золото	618	245		
Итого:		105 029	5 695	20 610	314 427

НОВОСТИ КОМПАНИЙ ХОЛДИНГА «СЕЛИГДАР»

ОАО "Селигдар"

1. Взаимные разносторонние отклонения по переработке горной массы на месторождениях Самолазовское и Гарбузовское связаны с тем, что мощности с Гарбузовского были частично переброшены на карьер Самолазовский, где находится руда с более высоким содержанием металла.
2. Закончены работы по дроблению в 2010 году, в настоящее время ведутся ремонтные работы по дробильным комплексам, подготовка к консервации.
3. В связи с окончанием работ по формированию рудных штабелей, линии окомкования зачищены, подготовлены к консервации на зимний период.
4. Продолжаются камеральные работы по изучению флангов месторождения Межсопочное с подсчетом запасов в рамках лицензий участков Межсопочный и Гольцовый-1. Срок представления отчета на экспертизу IV квартал 2010 г.
5. Ведется написание проекта проведения поисково-разведочных работ на месторождении Подгольное. Начало работ планируется на 2011 г.
6. Продолжаются горные и буровые работы в пределах г. Межсопочный в рамках лицензии на рудопроявлении Гольцовое-1. Объем проходки траншей за сентябрь составил 7,7 тыс. м³, колонковое бурение – 406 п.м. Работы ведутся в плановом режиме.

ОАО «Золото Селигдара»

1. На месторождении Надежда невыполнение объёмных показателей по добыче руды связано с тем, что горные работы направлены на вскрышу, в связи с наличием добытой руды (входящий остаток) с 2009 года. Невыполнение производственных показателей по дроблению связано с поздним сроком ввода в эксплуатацию второй линии дробления. Отставание перекрыто дополнительными объемами прямой сортировки руды из карьера без дробления.
2. На месторождении Верхнее в связи с технологическими свойствами руды (наличие глинистой фракции более 70 %) работы как по добыче руды, так и по дроблению возможно вести только при отрицательных температурах. В сентябре работы не велись; возобновление планируется осуществить в зимний период. В настоящее время рассматривается вопрос переработки руды дезинтеграцией с последующим выщелачиванием, данная технология планируется к применению в 2011 году.
3. Закончены работы по укладке руды в штабеля первой и второй линиями окомкования, в настоящее время линии зачищены и законсервированы на зимний период.
4. На месторождении Надежда, на участках, намеченных для проведения эксплуатационных работ, в сентябре пройдено 1170,5 пог. м колонкового бурения. Бурение

	<p>проводится с целью уточнения контуров и параметров золотого оруденения блоков балансовых запасов в контурах промышленного карьера.</p> <p>5. Продолжаются геологоразведочные работы на месторождении Трассовое. В сентябре пройдено 604 п. м. Работы ведутся в плановом режиме, срок окончания работ – декабрь 2012 года.</p>
<p>ООО «Рябиновое»</p>	<p>1. Продолжается монтаж оборудования подстанции 110/35/6 кВ, ведётся установка молниеотводов, ожидается поставка недостающего оборудования по телемеханике, ожидаемый срок поставки ноябрь месяц.</p> <p>2. ООО НИиПИ «ТОМС», г. Иркутск продолжают работы по проектированию горно-обогатительного комплекса «Рябиновый». Работы ведутся в плановом режиме, защита ТЭО кондиций запланирована на I квартал 2011 год.</p>
<p>ЗАО «Лунное»</p>	<p>1. Утверждаемая часть проекта опытно-промышленного предприятия на месторождении Лунное, проходит экспертизу в Главгосэкспертизе, г. Москва. Ориентировочный срок окончания экспертизы декабрь 2010 г.</p> <p>2. В сентябре месяце буровые работы велись на зоне Федоровской, (западная и восточная часть) и западном фланге зоны Звездной. Горнопроходческие работы - на востоке зоны Звездной. Объем колонкового бурения составил 2090,1 пог. м, объем горных работ 7094,3 мЗ.</p>
<p>ООО «Оренбургская горная компания», ООО «Евроарт»</p>	<p>1. В сентябре продолжались камеральные работы по составлению отчета с под-счетом запасов по доразведке месторождения Васин. Завершено составление всех разрезов масштаба 1:200 и 1:1000, составлены рабочие материалы для подсчета запасов. Для заверки результатов атомно-абсорбционных анализов по траншеям 19 и 20, вскрывшим рудные тела на восточном фланге месторождения, 438 проб направлены на пробирный анализ в ОАО «Золото Селигдара». К октябрю 2010 г. планируется подготовить рабочий вариант отчета с подсчетом запасов и приложений к нему в требуемом объеме (согласно плана-графика, утвержденного 05.03.2010г.).</p> <p>2. В сентябре выполнялись камеральные и аналитические работы. Атомно-абсорбционным анализом проанализировано 665 проб, спектральным – 1980 проб. Проведена статистическая обработка результатов внутреннего контроля атомно-абсорбционного анализа за годовой период. В результате обработки установлено, что внутрилабораторная сопоставимость результатов определения золота является удовлетворительной.</p> <p>3. По итогам атомно-абсорбционного анализа получены следующие результаты:</p> <ul style="list-style-type: none"> • На лицензионной площади 2 (участок Бостыбайский) результаты атомно-абсорбционного анализа получены по профилю 2, в пределах которого в двух скважинах

установлены содержания золота свыше 0,1 г/т; выводы о перспективности зон можно будет сделать после получения недостающих анализов по южным профилям.

- На лицензионной площади 8 выявлено аномальное значение золота до 0,16 г/т в маломощной зоне окварцевания, расположенной в 500 м западнее проявления Закия. Локальный характер развития выявленной аномалии позволяет отнести ее в разряд малоперспективных.
 - На лицензионной площади 9 в северо-восточной части участка в ряде скважин по профилю 10 установлены повышенные содержания золота от 0,1 до 0,21 г/т. Аналогичные породы выявлены на соседних профилях в северном направлении и также сопровождаются повышенными значениями золота от 0,1 до 0,2 г/т. В южной части участка вскрыты интервалы с содержаниями золота до 0,11 г/т при мощности от 2,0 до 38,9 м, которые сопровождаются повышенными значениями свинца до 0,01%, цинка до 0,13% по данным спектрального анализа. Анализы по южным профилям пока не получены. Выявленная зона представляет интерес для опробования наклонными колонковыми скважинами до глубины 100 м.
4. Продолжено поисковое бурение скважин КГК в пределах лицензионных площадей 2 и 6. Пробурено 235 скважин (5 631 п.м.). Отобрано 2 615 керновых проб. В отчетном месяце полностью завершена обработка проб, оставшихся по работам 2009г. (всего 21 671 проба).

**ООО «Артель
старателей
«Поиск»**

1. Невыполнение плана Артелью старателей «Поиск» обусловлено неблагоприятными погодными условиями в начале сезона добычи. Вследствие чрезвычайно низких температур весны добыча в карьере началась позднее ожидаемого срока, что явилось основной причиной отставания от плана. Выход на плановые показатели ожидается в октябре-ноябре 2010 г.; к 20 декабря ожидается полное выполнение годового плана.
2. В соответствии с планом продолжается доразведка на месторождении Мурзинское-1: пройдены разведочные каналы объемом 594 м³, 192 п.м.
3. Скважиной № 270, в интервале 64,3 – 81,4 м вскрыта рудная зона, где на стволовую мощность 17,9 м, содержание золота составляет 9,36 г/т.

**ООО «Артель
старателей
«Сининда-1»**

1. Работает запущенная в июне фабрика по переработке рудного золота. Фабрика рассчитана на переработку до 50 тонн руды с возможностью расширения до 300 тонн. На текущий год плановый объем переаботки заложен на уровне 18 тыс тонн руды и выпуск до 90 кг металла.

ХОЛДИНГ «Селигдар» - корпоративные действия

1. 27 сентября состоялось внеочередное Общее Собрание акционеров Открытого акционерного общества «Селигдар». На собрании был избран Совет директоров в составе 7 человек:

- Подойникова Лидия Дмитриевна,
- Татаринов Сергей Михайлович,
- Лабунь Анатолий Никитович,
- Рыжов Сергей Владимирович,
- Тыхеев Владимир Леонидович,
- Мангилев Дмитрий Викторович,
- Бейрит Константин Александрович

Также на собрании был утвержден аудитор Общества на 2010 год - ООО «Росэкспертиза».

2. ОАО «Селигдар» в сентябре выплатил 3 млн. долл. в счет погашения кредита в ОАО «ЮниКредитБанк» и 8,7 млн. долл. в Сбербанке.
3. ООО «А/с «Сининда-1» в сентябре выплатило 2,5 млн. долл. в счет погашения кредита в ОАО «Промсвязьбанк».
4. ОАО «Золото Селигдара» выплатило 2 млн. долл. в счет погашения основного долга и 60 тыс. долл. в счет погашения процентов по кредиту в ЗАО «Международный акционерный банк».
5. Произведена выплата 17-го купона по облигациям ОАО «Золото Селигдара» серии 01 на общую сумму 5 046 643,80 руб. (122 670 шт. по 41,14 руб. на облигацию; ставка составляет 16,5% годовых).