

WE KNOW THE WORTH OF GOLD

Инвестиционная конференция UBS

29-30 Октября 2008, Москва

Обзор: предприятия и проекты



Действующие рудники

Предприятия россыпной добычи

Проекты

- 3 действующих ГОК
- 1 компания, объединяющая предприятия россыпной добычи
- 26 проектов (greenfield/ brownfield)

6 из 10 крупнейших месторождений Золота России

#	Месторождение	Владелец	Сод-е	Зап. м унц
1	Сухой Лог	Гос-во	2,1	62,8
2	Наталка	Полюс Золото	1,13	40,8
3	Нежданинское	Полюс Золото	5	15
4	Олимпиада	Полюс Золото	3,9	12
5	Благодатное	Полюс Золото	2,4	7
6	Майское	Highland Gold	16,3	4
7	Кючус	Полюс Золото	9,8	4
8	Купол	Вема Gold	16,9	3,8
9	Куранах	Полюс Золото	1,7	3,5
10	Пионер	PHM	1,4	3



Финансовые показатели 1П 2008: Основные факторы, оказавшие влияние на финансовые результаты



Большинство показателей превышают ранее объявленные

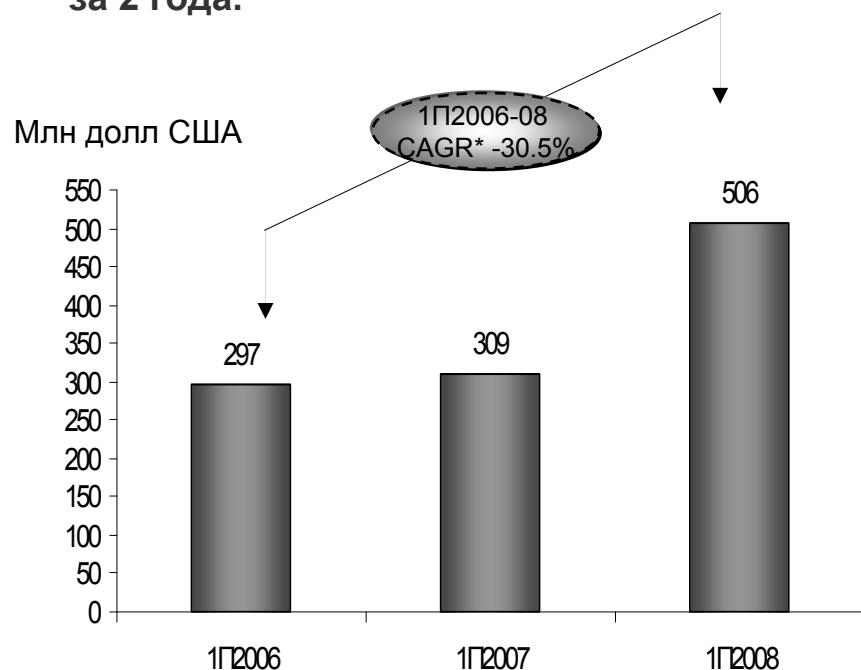
- Значительный рост объема производства на 18,9%;
- Увеличение средней цены на золото за 1П2008 на 9,9%;
- Повышение налогового бремени (НДПИ и налог на прибыль) вследствие увеличения выручки;
- Плановое увеличение объема вскрышных работ, связанное с переходом на работу с бедной сульфидной рудой на Олимпиадинском ГОК;
- Укрепление российского рубля по отношению к американскому доллару на 8,3% за 1П 2008 по сравнению с 1П2007 (средний курс 1П2008 – 23,94; 1П2007 – 26,08);
- Рост расходов на материалы и топливо, превышающий инфляцию. Цена на нефть по сравнению с 1П2007 выросла на 64,5%, на сталь – 42,1%.



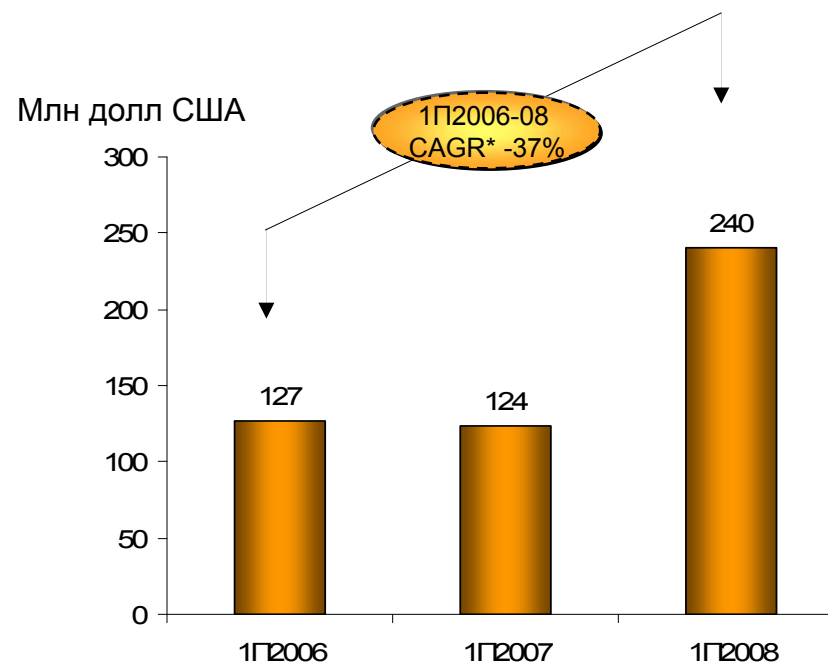
Финансовые показатели 1П2008: Выручка и EBITDA достигли своего исторического максимума



- **Выручка** в 1П2008 – рост на 63,5% по сравнению с 1П2007, 30,5% - сложный годовой темп роста за 2 года.



- **EBITDA** в 1П2008 - 240 млн долл США, рост на 93,5% с 1П2007 и в среднем на 37% за 2 года.

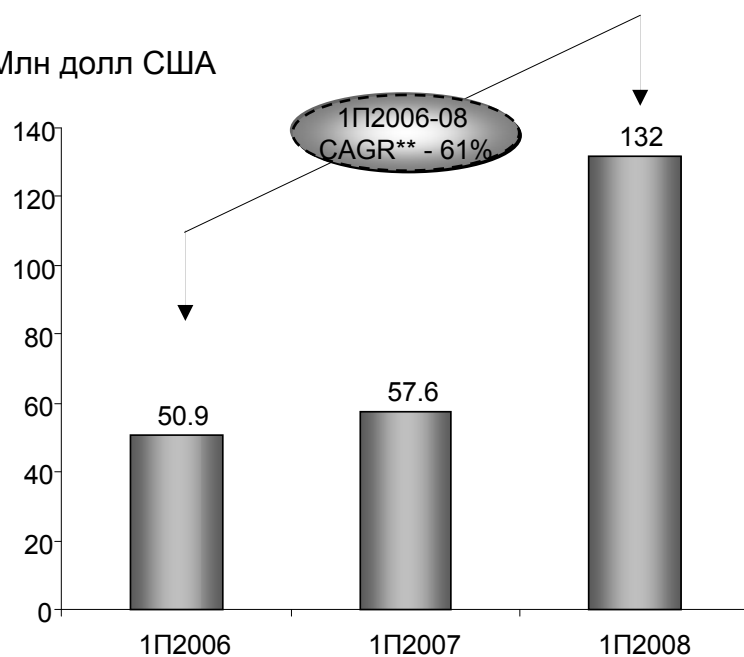


Финансовые показатели 1П2008: рост денежных средств от операционной деятельности - 91% CARG за 2 года

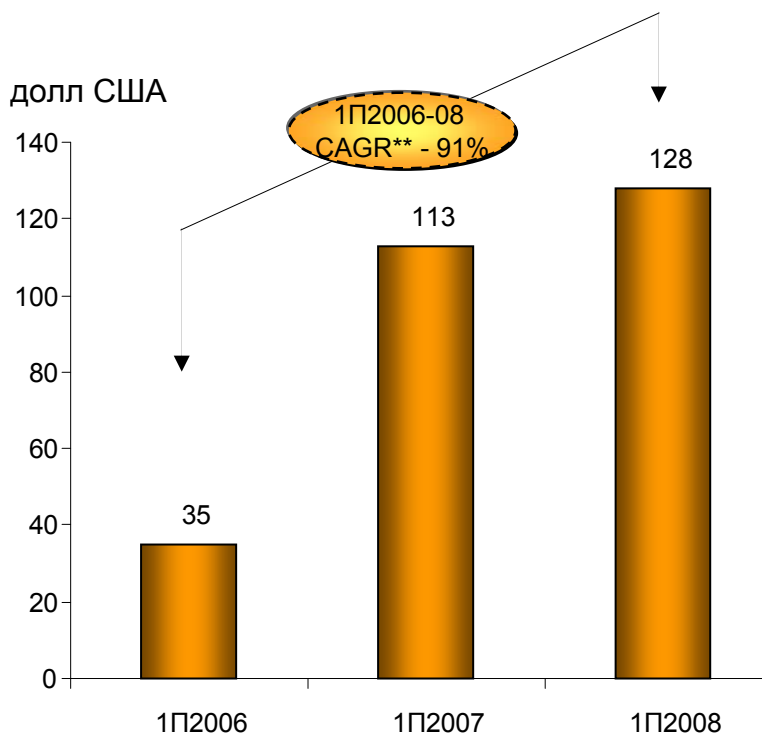


- **Чистая прибыль*** компании увеличилась на 29% по сравнению с 1П2007, сложный годовой темп роста за 2 года составил 61%
- **Значительный (91%) сложный годовой темп роста денежных средств от операционной деятельности за 2 года**

Млн долл США



Млн долл США



5 * Прибыль за период скорректирована на 132,5 млн долл США по опционному плану в 2007г. и 980,5 млн долл США от реализации инвестиций в 2006г.
** Compound annual growth rate – сложный годовой темп роста.



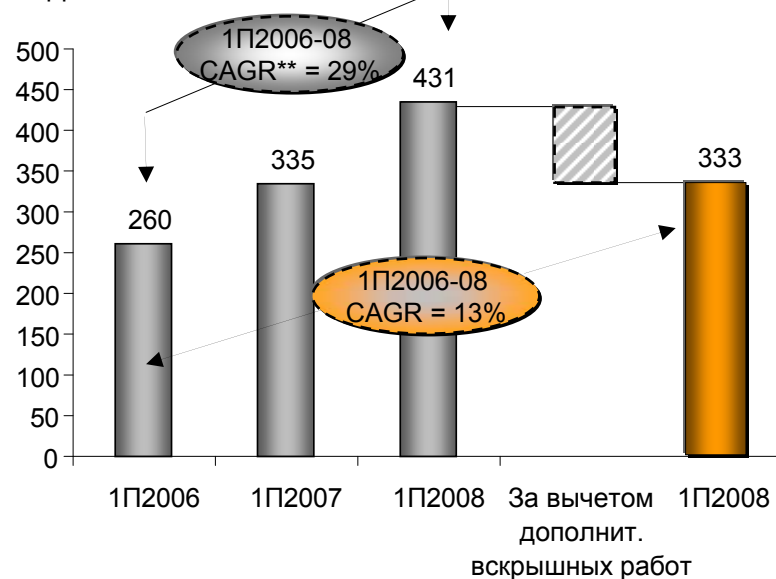
Финансовые показатели 1П2008:



Затраты - низкие ТСС и большие капзатраты

- 1П2008: ТСС*, рассчитанные на основании данных отчетности по МСФО, составили 431 долл./унц. Приведенные за вычетом дополнительных вскрышных работ ТСС = 333 долл./унц. 13-29% рост ТСС – ниже роста выручки и EBITDA
- Обширная программа капзатрат обеспечит скорейший ввод новых предприятий

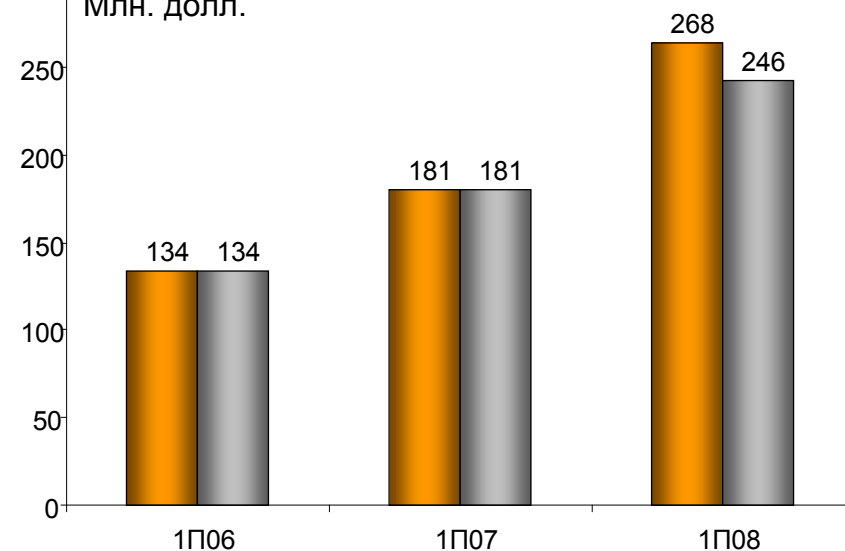
Млн. долл.



Дополнительные вскрышные работы в размере 54,6 млн.долл. включены в себестоимость 1П2008, но мы продолжаем анализировать варианты капитализации таких расходов в будущем.

6 Доп. вскрышные работы добавляют 98 долл./унц. при расчете ТСС.

Млн. долл.



Капзатраты, включая приобретения
Капзатраты, не включая приобретения



*Total Cash Costs – Общие денежные затраты

**Compound annual growth rate – сложный годовой темп роста

Финансовые показатели 1П2008 :

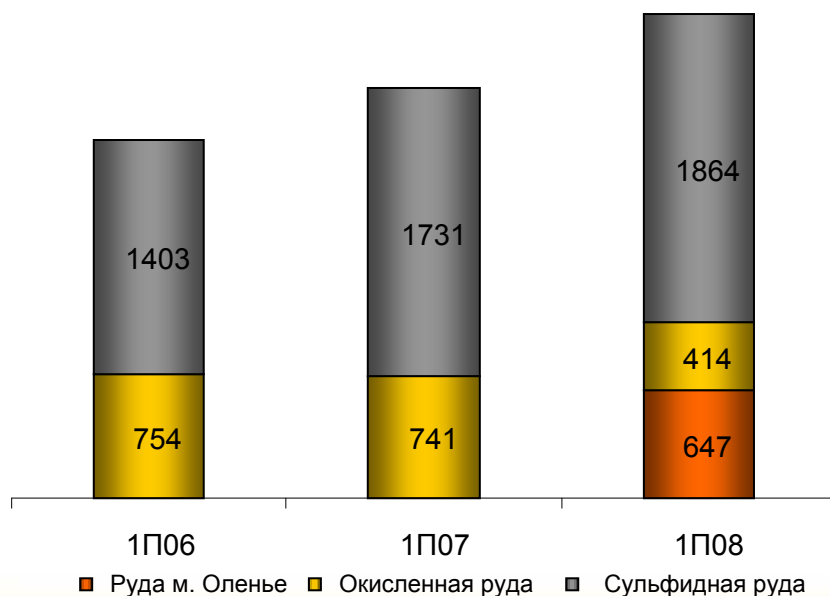
Анализ роста ТСС (на примере Олимпиады)



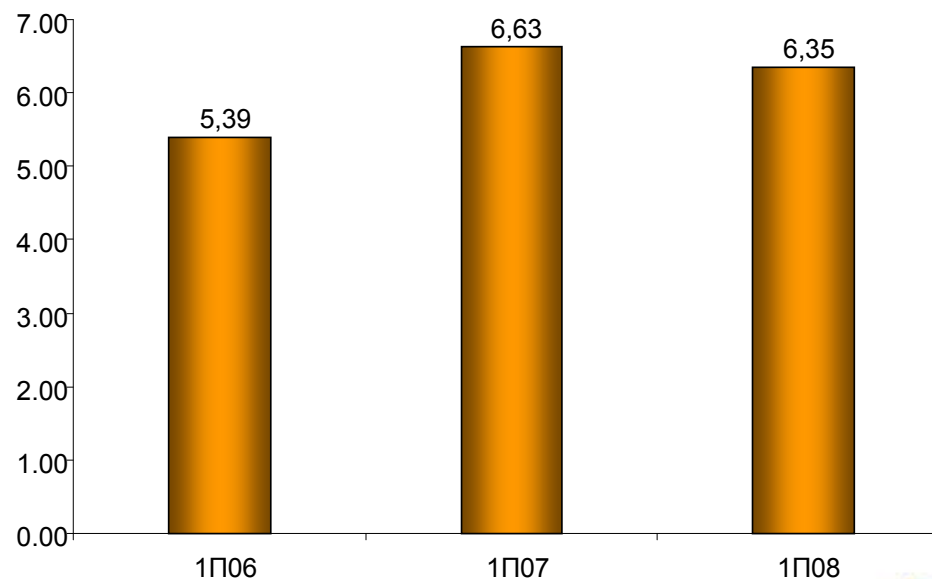
- 1П06-1П08 рост ТСС* на Олимпиаде – результат перехода на сульфидные руды

- 1П2006-1П2008 объемы руды, которые необходимо переработать для получения 1 унц. золота

тыс. тонн переработанной руды



руда, тонны



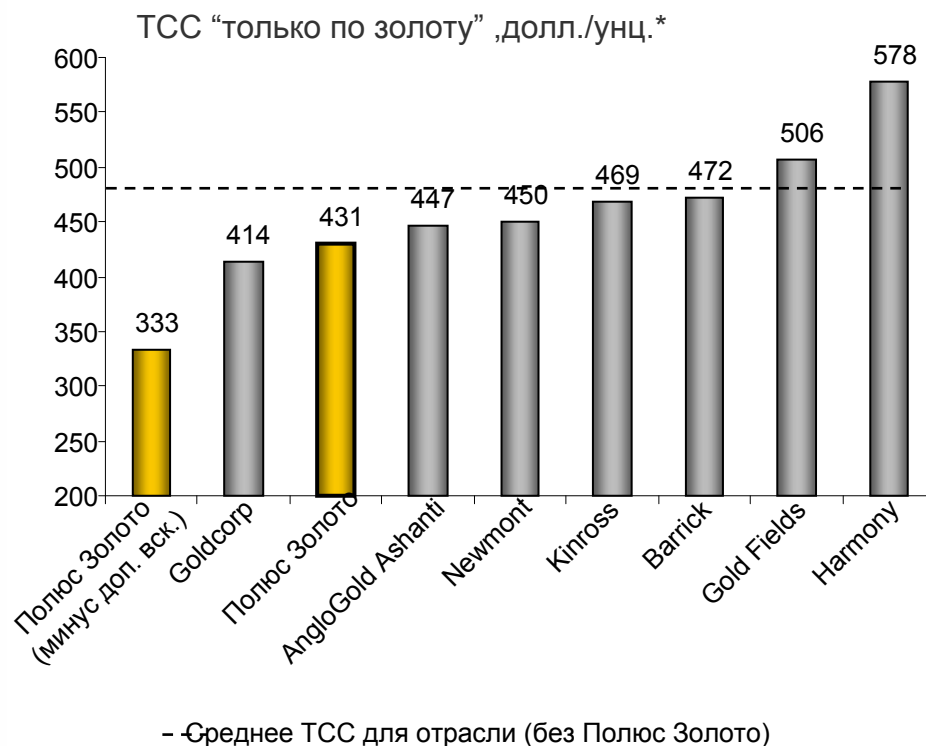
■ Руда м. Оленье ■ Окисленная руда ■ Сульфидная руда



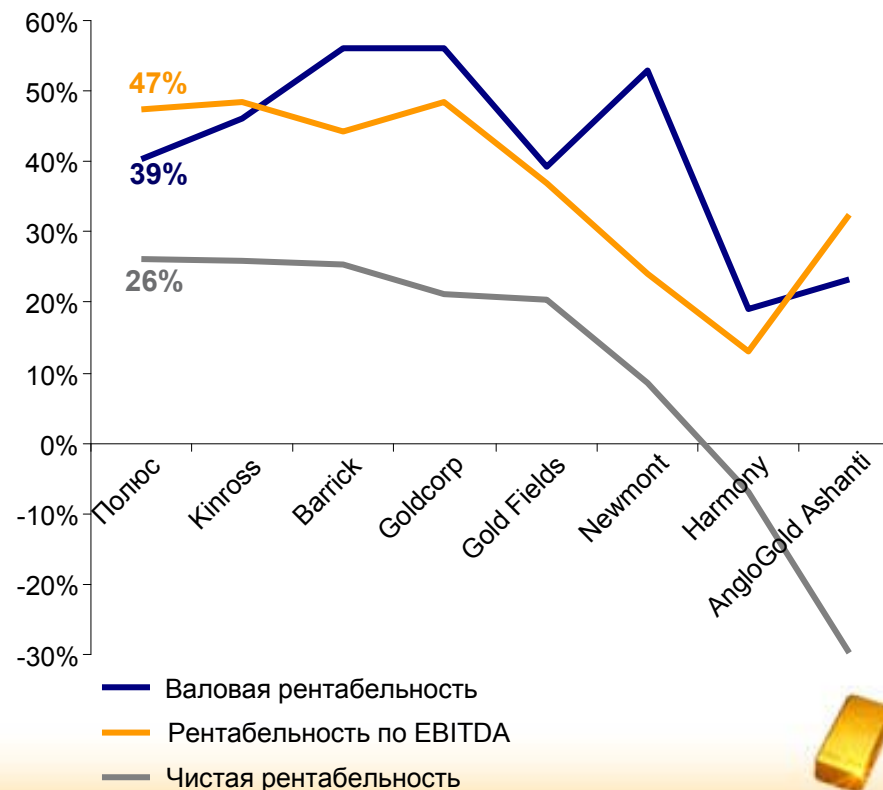
Финансовые показатели 1П2008 : Сравнение с конкурентами



- ТСС Полюса ниже средних ТСС “только по золоту, без сопутствующих металлов”(477 долл./унц.)



- Одна из лучших компании сектора по показателям рентабельности**



Развитие проектов: Благодатное



Основные параметры, согласно ТЭО

- Срок отработки 2010-2026
- Запасы (JORC) 8.0 млн. унц.
- Мощность фабрики 6 мт/г
- Извлечение 88,6%
- Ср. год. пр-во золота 412 тыс. унц.
- КапЗатраты (без НДС) \$390,2 млн
- Средн. ТСС до 2026 244 долл./унц.

Август 2008. Строительство ЗИФ на Благодатном



2008: выполнение плана

- Начато строительство фабрики (строятся основное здание, цех гидрометаллургии, столовая и склад хранения химикатов)
- Хвостовое хозяйство: подготовлена площадка под хвостохранилище и дренажные сооружения;
- Продолжается поставка горного оборудования;
- Общежитие на 987 человек и столовая на 200 человек: строительство завершено;
- Начато строительство угольной электростанции (собственное угольное месторождение);
- Ведется прокладка трубопровода;
- Построена дорога и ЛЭП;
- **Потрачено 35% от инвест. бюджета.**
- Расположено в Северо-Енисейской районе Красноярского края, в 26 км. к северу от Олимпиады
- Балансовые запасы – 7,2 млн. унц. (результат собственной ГР), содержание – 2.44 г/т



Развитие проектов: Титимухта



Основные параметры, согласно ТЭО

- Срок отработки 2009 – 2021
- Запасы 1.1 млн. унц.
- Мощность фабрики 2.2 мт/г
- Извлечение 88%
- Сред. год. пр-во (с 2010) 170 тыс. унц.
- Кап затр (не вкл. НДС) US\$ 98.7 млн.
- Средн. ТСС 260 US\$/унц.
- Расположено в Северо-Енисейском районе, в 9 км. от Олимпиады;
- Балансовые запасы превышают 2.5 млн. унц.;
- Руда будет перерабатываться на ЗИФ-1 Олимпиадинского ГОК, продлив срок службы фабрики после окончания отработки запасов окисленной руды Олимпиады;



10

Август 08. Комплекс дробления на Титимухте



Август 08. строительство трансформаторной станции

2008: выполнение плана

- Начата реконструкция ЗИФ-1;
- Ведется строительство цеха дробления;
- Ведутся подготовительные горные работы;
- Завершено строительство электросетей;
- Построена дорога на Олимпиаду;
- Заказ оборудования;
- Потрачено 48% инвест. бюджета



Развитие проектов: Вернинское



Основные параметры, согласно ТЭО

- **Срок отработки** 2010 - 2024
- **Мощность фабрики** 2.2 мт/г
- **Ожидаемое пр-во металла** 218 тыс.унц./г
- **Кап. Затраты** US\$212млн
- **Запуск фабрики** 2010
- **Средн. ТСС** 253 US\$/унц.
- Расположено недалеко от Западного ГОК
- Запасы, R&P - 1.7 млн. унц.; проводится до-разведка, ожидаемый прирост запасов – до 3.3 млн. унц.

2008: выполнение плана

- Начаты горные работы;
- Ведется строительство фабрики
- Ведется строительство общежития;
- Ключевое горнотранспортное оборудование закуплено;
- Ведется заказ оборудования для фабрики;
- Подготовка к монтажу котельной;
- Начато строительство дороги;
- Подготовка хвостового хозяйства;
- **Потрачено 32% инвест. бюджета**

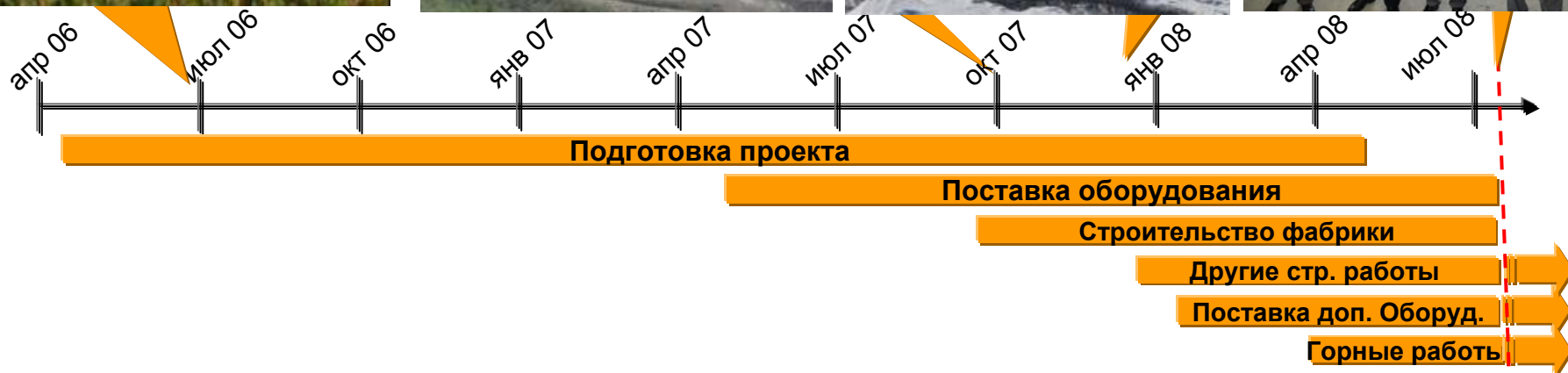


Развитие проектов: Запуск исследовательской ЗИФ на Наталке



С целью минимизации рисков и ускорения реализации проекта руководство «Полюс Золото» приняло решение о запуске исследовательской ЗИФ на Наталке мощностью более 100 тыс. тонн руды в год.

**24 июля, 2008:
ЗИФ запущена**



Развитие проектов: Запуск исследовательской ЗИФ на Наталке



Масштаб проекта, а также низкое содержание: необходима высокая точность технологии

- Точная копия фабрики пром. масштаба;
- Высокая точность результата, полученного в условиях, близких к промышленным;
- Гибкая структуры позволяет тестировать различные технологические схемы для различных типов руды;
- Профессиональное оборудование от мировых лидеров включает: концентраторы Falcon Concentrators, высокоскоростн. Флотационн.машины от Metso minerals, мельницы тонкого дробления XSTRATA, машина инветсивного цианирования ILR of Gekko Systems и др..



Июль 08. основное здание исследовательской ЗИФ

- Исследовательская ЗИФ будет использоваться не только на стадии подготовки проекта, но также и для совершенствования технологии после запуска Наталкинского ГОК;
- ЗИФ будет использоваться для других проектов компании;
- ЗИФ будет использоваться для обучения персонала;
- Для тестирования оборудования;
- Перспектива коммерческого использования.



Развитие проектов: Чертово Корыто. Геологическое открытие 2008

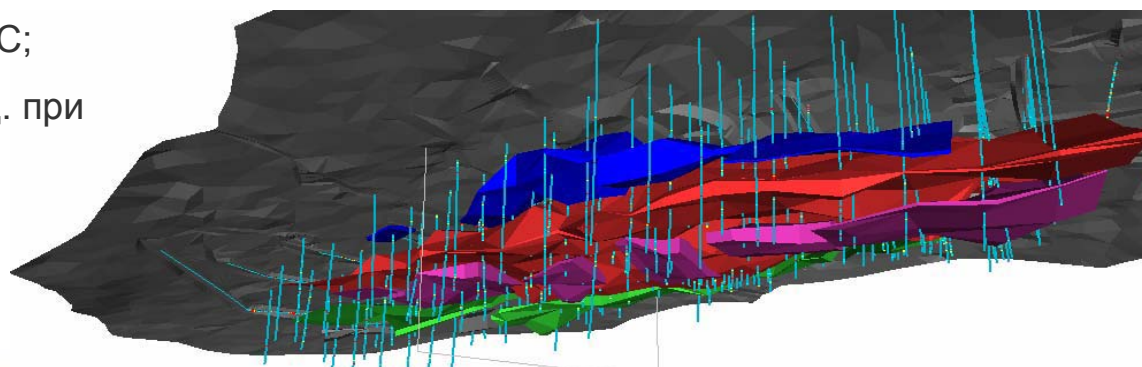


- Расположено в Иркутской области, 185 км. от Бодайбо;
- Лицензия приобретена в 2004, ГРР начаты в 2005;
- 2007 – Завершена ГР программа, запасы увеличены с 330 тыс унц (категория C2) до 2,6 млн. унций (JORC, P&P);
- В ходе ГР кампании было пробурено 29777 метров в 210 скважинах;
- Апрель 08 – ТЭО кондиций с подсчетом запасов утверждено ГКЗ;
- Март 08 – завершен аудит по JORC;
- Запасы P&P (JORC) – 2,6 млн. унц. при содержании 1,83 г/т.

Месторождение Чертово Корыто: Часть Артемьевского рудного поля

Артемьевское рудное поле:

- 3 лицензионных площади: Желтуктинская, Кевактинская и Иллигирская площади, примыкают к м. Чертово Корыто;
- Оцененный потенциал прироста: 1.6 млн. унций золота;
- ГРР будут проводиться в 2007 - 2010



Распространение минерализованной зоны Чертова Корыта (Отчет Micon)

Сделка с KAZAKHGOLD: общая информация



- ✓ KazakhGold – крупнейший игрок рынка золотодобычи Казахстана. В компанию входят 3 добывающих предприятия (действующие месторождения **Аксу**, **Бестобе** и **Жолимбет**) и более 10 геологоразведочных проектов.
- ✓ KazakhGold также владеет активами в Восточном Казахстане, Румынии, Киргизии и Турции.
- ✓ Добыча (2007 г.) – 232 тыс. унций золота (более 7 т), или 27% от общей добычи золота в Казахстане.
- ✓ Резервы (B + C1) – 12.2 млн. унций (378 т), Ресурсы (C2 + P1) – 34.9 млн. унций (1084 т). Минерально-сырьевая база по JORC, согласно аудиту компании Wardell Armstrong: MI&I – 15 млн. унций (468 т), Unclassified – 10.5 млн. унций (328 т), или около 70% МСБ золота Казахстана.
- ✓ **Итоги 1-го полугодия 2008 г.:**
 - Выручка – US\$66,44 млн.
 - Чистая прибыль – US\$2,94 млн.
- ✓ В 2007 году произошло качественное изменение менеджмента компании, производственный блок возглавили бывшие сотрудники Oxus Gold с западным опытом работы.
- ✓ Капитализация (на 22.09.08) – US\$551 млн.
- ✓ Листинг – Лондонская Фондовая Биржа.



Сделка с KAZAKHGOLD: Анализ объединенной компании



«Полюс Золото», за счет приобретения компании KazakhGold - лидера золотодобычи Казахстана, получает возможность создания дополнительной стоимости акционерам, увеличения минерально-сырьевой базы и производства, улучшения финансовых показателей;

- ✓ Компания, объединившая двух региональных лидеров, №1 в России и №1 в Казахстане, будет выглядеть географически сбалансировано с точки зрения соотношения добычи, резервов R&P и ресурсов MI&I;
- ✓ Комбинация уникальных российских и казахстанских активов с применением опыта объединенной производственной команды;
- ✓ Дополнительными плюсами объединения станут возможность применения опыта «Полюс Золото» по использованию биоокисления на рудах казахских месторождений, а также диверсификация производственных, управленческих и ГРР рисков.



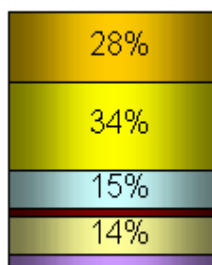
Текущая макроэкономическая ситуация



2 новых макроэкономических прогноза от Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования:

	«Мягкая посадка»			«Жесткая посадка»		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Цена на золото (консенсус-прогноз)	930	900	860	930	900	860
Обменный курс руб./долл.	24,9	24,2	23,6	27,0	27,5	28,4
Промышленная инфляция, %	14,7	7,5	7,6	13,4	9,1	6,0
Цена на нефть (Urals)	109	114	120	80	84	88

Структура материальных затрат в 1 полугодии 2008



- Материалы
- ФОТ
- Топливо
- Электроэнергия
- НДПИ
- Другое

Положительное влияние:

- Рост обменного курса руб./долл.;
- Более благоприятный прогноз цен на золото;
- Снижение затрат на топливо и оплату труда.



Выводы



- Компания демонстрирует небывалые финансовые результаты. Выручка и EBITDA, а также показатели рентабельности достигли исторического максимума;
- Полюс Золото остается одной из наиболее прибыльных золотодобывающих компаний в мире;
- Компания успешно достигает поставленных ранее целей;
- Полюс подготовлен к кризисному периоду, он обладает достаточным запасом наличных денежных средств и планируемым стабильным денежным потоком, основанном на прогнозе цен на золото;
- Повышающийся обменный курс рубля к доллару США, а также снижающиеся затраты на топливо, материалы и оплату труда обеспечивают компании благоприятные условия на рынке.

