СЕЛИГДАР
Полиметаллический холдинг

АССОЦИАЦИЯ БАНКОВ РОССИИ

MARDUK

Золотые инвестиции:
фактор капитализации российского фондового рынка и возможности для финансирования горнорудного сектора

Докладчик:
Парфенов Дмитрий Юрьевич, генеральный директор ООО «Белое золото» (Холдинг Селигдар)

Холдинг Селигдар сегодня

Производство 2024 г

7,6 т
лигатурное золото

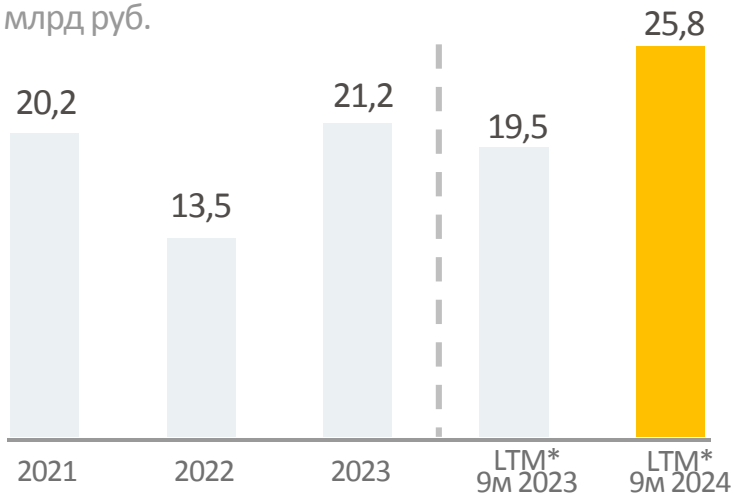
2,5 тыс. т
олово в концентрате

68 т
вольфрам в концентрате

2,1 тыс. т
медь в концентрате

EBITDA банковская

млрд руб.



*LTM означает за последние 4 квартала накопленным итогом

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ ДО 2030 ГОДА

20 ТОНН
золота в год

14-16 ТЫС. ТОНН
олова в концентрате в год

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ



Хвойный
+2,5 ТОННЫ ЗОЛОТА В ГОД



Кючус
+10 ТОНН ЗОЛОТА В ГОД



Пыркакайские штокверки
+8 ТЫС. ТОНН ОЛОВА В ГОД



Амурский металлургический комбинат
Полный цикл производства металлического олова

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

55 МЛРД РУБ.
объем торгов за 2024

255 МЛН РУБ.
средний дневной оборот (основной режим торгов)

139 ТЫС.
счетов акционеров

В индексе Мосбиржи и индексе РТС с сентября 2023

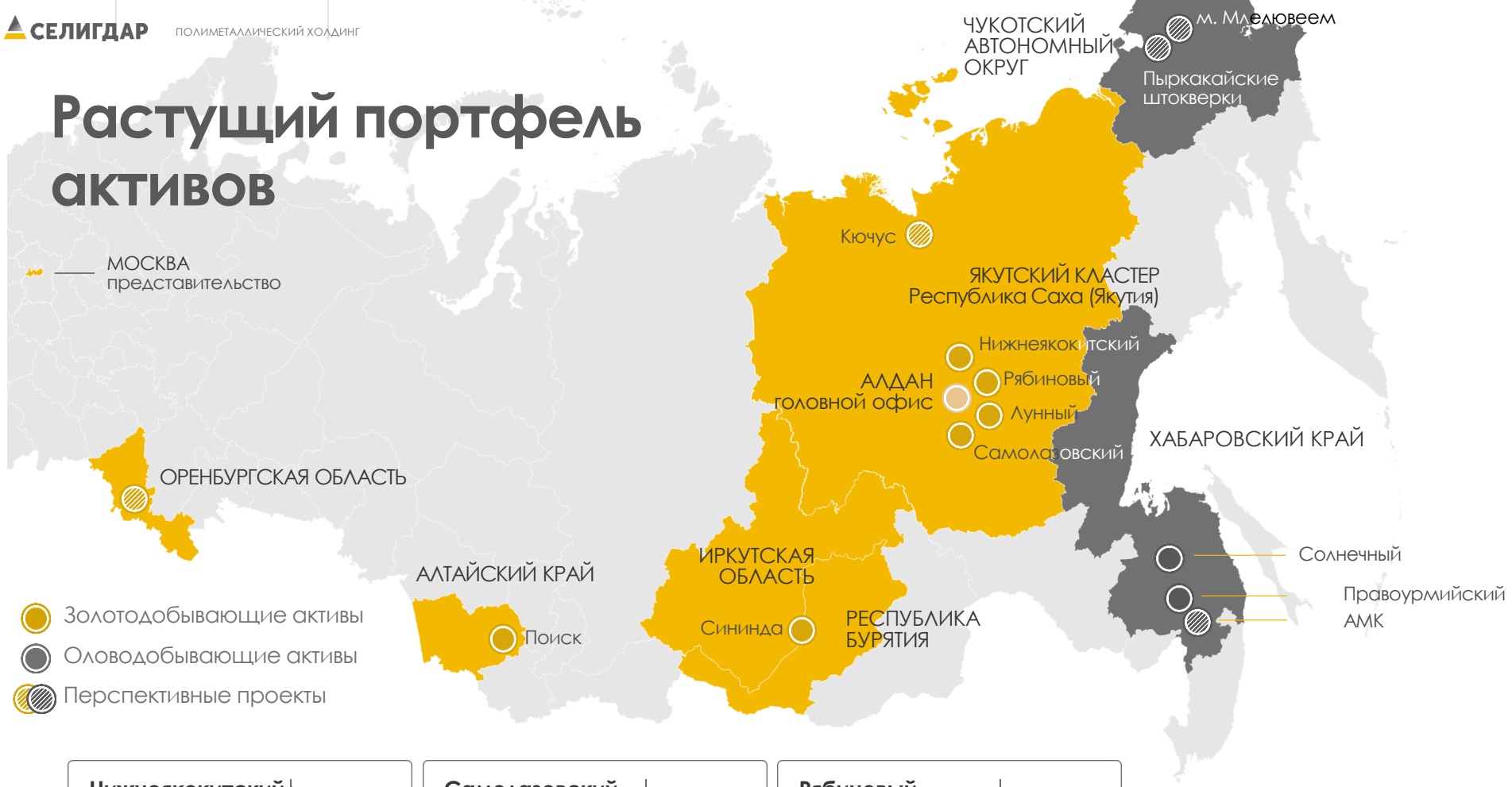
Акции в котировальном списке Первого уровня

₽
Облигации в рублях

Au, Ag
Инновационные финансовые инструменты, номинальные стоимости которых выражены в золоте и серебре («золотые» и «серебряные» облигации)



Растущий портфель активов



Нижнеякокитский
Нижнеякокитское рудное поле
Запасы Au 35,3 т
35 % добычи золота

Самолазовский
месторождение Самолазовское
Запасы Au 10,6 т
10 % добычи золота

Рябиновый
месторождение Рябиновое, Рябчик
Запасы Au 3,8 т
37 % добычи золота

Юрский
руч.Юрский
р.Орто-Сала
Запасы Au 3,2 т
3 % добычи золота

Поиск
месторождения Мурзинское, Толстуха
Запасы Au 0,2 т
7 % добычи золота

Подголечный
месторождение Ясная поляна
Запасы Au 3,9 т
4 % добычи золота

Сининда
месторождения Нерундинское, Мукодекское*
Запасы Au 7,5 т
4 % добычи золота

Примечание: Данные по балансовым запасам на 01.01.2025; Данные по добыче за 2024 год. *Запасы по месторождению Мукодекское — по лицензии от 15.01.2024.

Перспективные проекты

ЗОЛОТО

Республика Саха (Якутия)
в т. ч. Кючус (Au 175,3 т)

Оренбургская область
в т.ч. Васин (Au 44,3 т)

Чукотский АО
м. Млелювеем (0,9 т)

ОЛОВО

Чукотский АО
Пыркакайские штокверки
(Sn 243 тыс. т, WO3 16 тыс. т)

Хабаровский край
Перевальное, Октябрьское, Солнечное (Sn 77 тыс. т)

Солнечный
месторождение Фестивальное
Запасы Sn 33 тыс. т
50 % производства олова в концентрате

Правоурмийский
месторождение Правоурмийское
Запасы Sn 59 тыс. т
50 % производства олова в концентрате

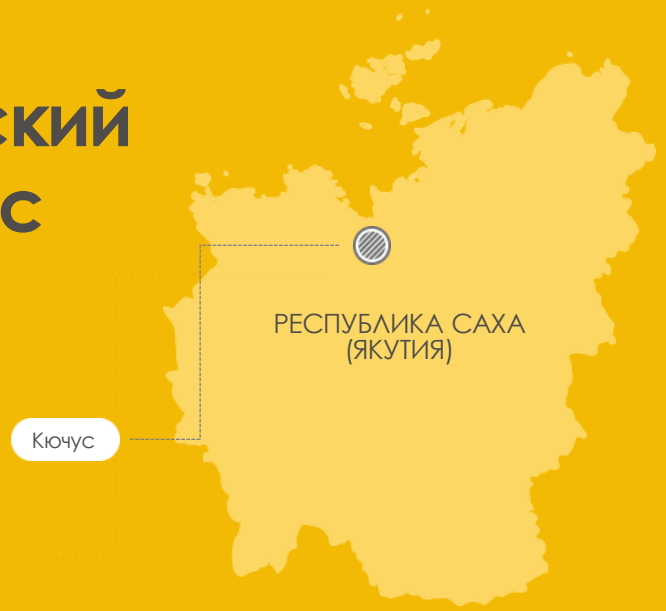
Стратегический проект Хвойный





Проект	Золотоизвлекательная фабрика Хвойное, переработка 3 млн т руды/год
Расположение	Месторождение Хвойное (Нижнеякокитское рудное поле) в Алданском районе Республики Саха (Якутия)
Ресурсная база	16,8 тонн золота — Балансовые запасы C_1+C_2
Ход реализации проекта	**2021** Старт проекта
	2022 Получены положительные заключения Главгосэкспертизы и Государственной экологической экспертизы проектной документации Законтрактован основной объем оборудования Выбран генеральный подрядчик строительства Продолжено строительство объектов инфраструктуры и коммуникаций (дороги, водовода, электроподстанции, ЛЭП)
	2023 Осуществлено строительство основных производственных объектов: главный корпус фабрики, цех фильтрации, вспомогательные цеха Осуществлено строительство инфраструктуры, в т.ч. электроподстанции и котельной Завершен монтаж главных элементов производственной цепочки фабрики - мельницы мокрого полусамоизмельчения и шаровой мельницы с центральной разгрузкой
	2024 Продолжен монтаж металлоконструкций (выполнен монтаж 85% от общего объема), оборудование поставлено в полном объеме
	2025 Завершение строительства
	2026 Выход на полную мощность

Стратегический проект Кючус





Проект	Строительство горно-обогатительного комплекса
Расположение	Месторождение Кючус в Усть-Янском и Верхоянском районах Республики Саха (Якутия)
Ресурсная база	175 ТОНН ЗОЛОТА — запасы 250-280 ТОНН ЗОЛОТА — прирост запасов после доразведки
Ожидаемый объем добычи	10 ТОНН ЗОЛОТА — добыча в год
Энерго-снабжение	Атомная станция малой мощности (потребление до 35 МВт), период поставки энергии – 40 лет с 30 июня 2028
Ход реализации проекта	**2021** Старт проекта
	2022 Начаты геологоразведочные работы, выполнена топографическая съемка, создана 3D модель месторождения
	2023 Получена лицензия на геологическое изучение флангов Кючусского рудного поля (прогнозные ресурсы категории Р3 -32,8 т золота)
	Завершена полевая часть геологоразведочных работ: пробурено 302 скважины, объем –116 тыс. п.м
	Начаты технологические исследования руды
	Начато проектирование инфраструктуры
	2024-2025 Утверждение технологических регламентов Аудит запасов по стандарту JORC

Стратегический проект Пыркакайские штокверки





Расположение	Месторождение Пыркакайские штокверки в Чаунском районе Чукотского автономного округа	
Ресурсная база	243 ТЫС. ТОНН запасы олова	16 ТЫС. ТОНН запасы триоксида вольфрама
Ожидаемый объем добычи	6 МЛН ТОНН руды в год после выхода на проектную мощность	
Ход реализации проекта	**2020**	Старт проекта
	2021	Лицензия передана дочерней компании ООО «Территория»
		Начаты геологоразведочные работы
	2022	Выполнена топографическая съемка
		Отобраны пробы окисленных и полуокисленных руд
		Начат отбор коренной пробы методом колонкового бурения
		Начаты комплексные исследования руд месторождения
	2023	Добурены дополнительные скважины объемом 5 тыс. п.м, отобрана коренная проба
		Начато исследование технологических свойств руды, в т.ч. предобогащения с помощью рентген-абсорбционной сепарации
	2024-2025	Утверждение технического регламента Отчеты PFS/FS, начало проектирования

Создание оловянного кластера полного цикла: Амурский металлургический комбинат





Проект	Строительство металлургического комбината в рамках проекта создания Оловянного кластера полного цикла в Хабаровском крае: Добыча → Обогащение → Выплавка
Расположение	2 км северо-западнее от г. Амурска, в районе промышленной зоны «Амурск» ТОР «Комсомольск». 90 км от действующего производственного комплекса Солнечный
Преимущества расположения	Транспортная доступность, возможность подключения инженерных коммуникаций
Проектная мощность	5,5 ТЫС. ТОНН металлического олова в год после выхода на проектную мощность
Ход реализации проекта	**2023** Старт проекта Проведены первичные инженерные изыскания **2024** Утверждена дорожная карта Получен статус резидента ТОР «Хабаровск» Ведутся проектные работы

Схема реализации долгосрочных горнодобывающих проектов

Упрощенная схема ввода месторождения золота (greenfield) в эксплуатацию


Геолого-разведка


Утверждение запасов

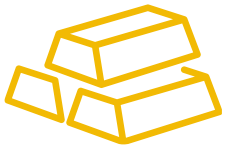

Проектирование


Строительство


Вскрышные работы и добыча

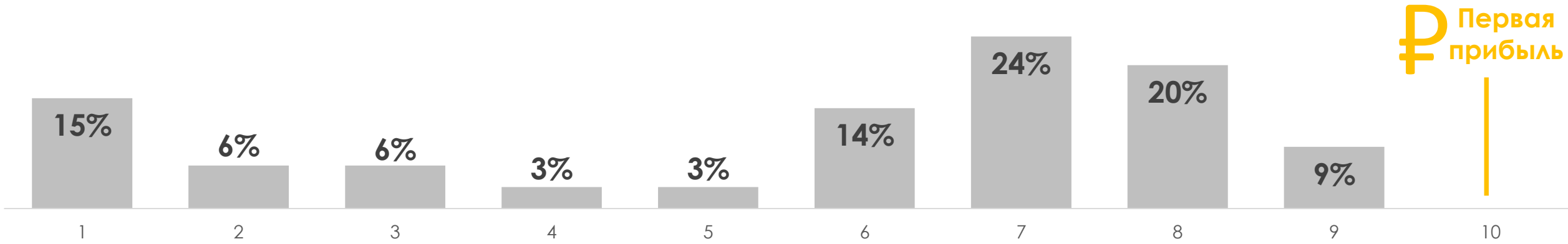



Переработка


Лигатурное золото

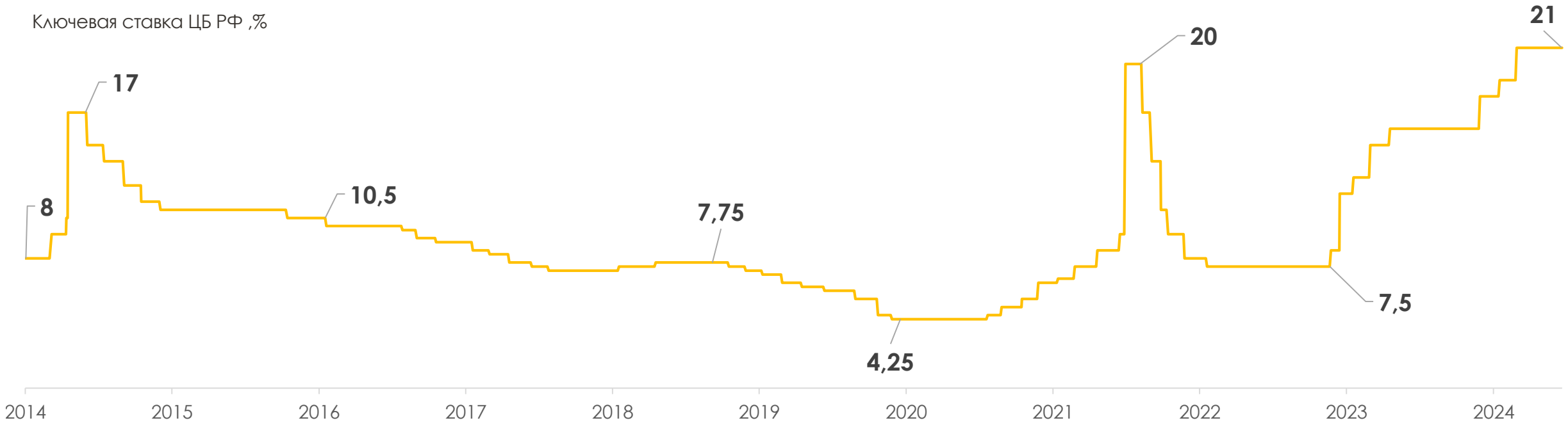
1-4 года → **1-2 года** → **1-3 года** → **1-2 года** → **5-7-10 лет от старта**

Примерное распределение капитальных затрат на крупный проект по годам



Инвестиционные циклы компании VS стоимость денег

Ключевая ставка ЦБ РФ ,%

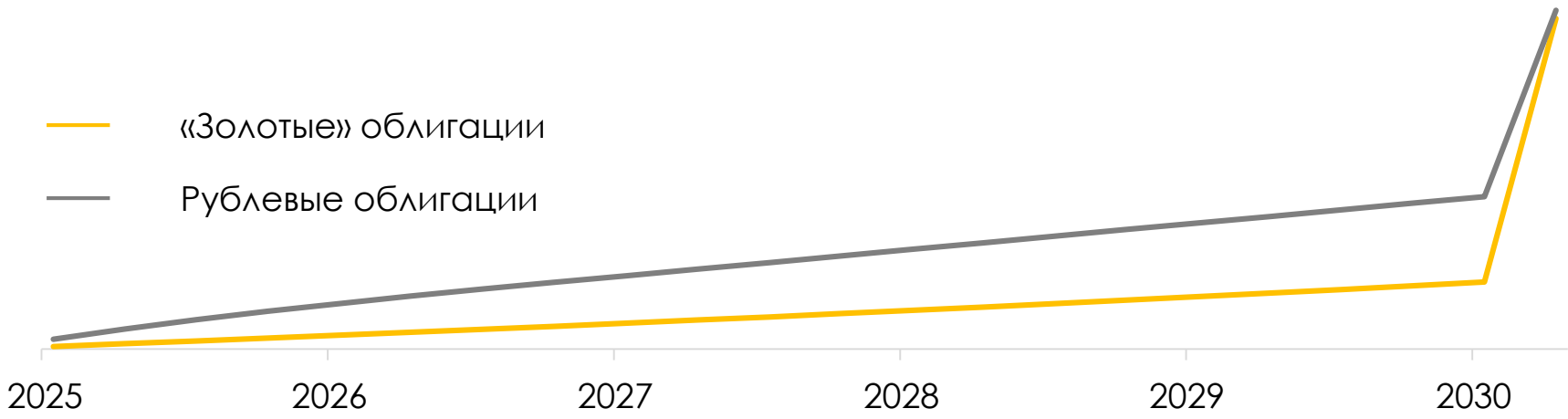


Ряд инвестиционных проектов
ПАО «Селигдар» и ПАО «Русолово»

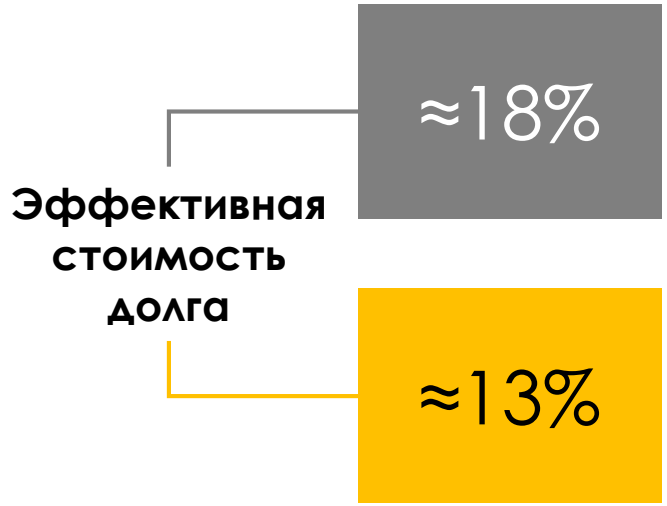
- Строительство ЗИФ Рябиновый
- Строительство УТР-1 Самолазовское
- Реализация проекта строительства ЗИФ Хвойное
- Реализация проекта развития месторождения Кючус
- Запуск рудника Молодежный
- Комплексная модернизация оловянного дивизиона
- Проект строительства АМК
- Реализация проекта развития месторождения Пыркакайские штокверки

Возможность хеджирования валюты займа (на примере золотых облигаций)

Схема денежных потоков по облигациям накопленным итогом



Стоимость заимствования, %



Выводы по результатам анализа

- Моделирование показало **преимущества «золотых» облигаций** для эмитента перед рублевыми облигациями в базовом сценарии и в текущих экономических условиях
- Анализ чувствительности модели показал, что **«золотые» облигации остаются более предпочтительным инструментом** даже в условиях более значительного роста стоимости золота и/или более высокого курса доллара, чем заложено в базовом сценарии модели

Сценарные условия моделирования

≈50% Рост стоимости золота за 5 лет

12-20% Диапазон ключевой ставки за период

Влияние переоценок на «рублевые» показатели баланса

млн руб.	на 01.01.2023	на 01.01.2024	
АКТИВЫ, в т.ч.:	134 944	136 133	
Лицензии на недра (золото)	33 666	31 319	▼
	271,7 т.	280,2 т.	▲
	124 руб. / г.	**112 руб. / г.**	▼
КАПИТАЛ	38 355	25 621	
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, в т.ч.:	97 778	109 322	
Золотые займы и золотые облигации	26 229	37 045	▲
	6 285 кг.	6 200 кг.	
	4 173 руб./г.	**5 974 руб./г.**	▲

Комментарии

- Несмотря на фактический **рост запасов в тоннах**, **рублевая оценка запасов снизилась**. Причина: запасы в Балансе не переоцениваются по рыночной цене золота
- Займы, привлеченные в золоте, **переоцениваются на каждую отчетную дату** по рыночной стоимости золота, а активы не переоцениваются
- Ст.250, 265, 271 и 272 НК РФ **не предусмотрен механизм учета переоценок** для целей налогообложения **не кредитными** организациями

Основные ВЫВОДЫ

- Для горнодобывающих компаний с длительными инвестиционными циклами существенной проблемой являются колебания ставок денежного рынка
- Золотодобывающие компании научились хеджировать ценовые риски привлечением долгосрочного финансирования в золоте
- Рост цен на золото (при наличии золотых займов) влияет на балансовые переоценки, но не приводит к переоценке активов, а по действующим нормам НК РФ, не все переоценки принимаются для целей налогообложения для не кредитных организаций

Спасибо за внимание!

Парфенов Дмитрий Юрьевич
dparfenov@seligdar.ru

Ограничение ответственности

Информация, содержащаяся в данном документе, может содержать оценки и другие заявления прогнозного характера в отношении намерений, планов, будущих событий, финансовой, операционной или иной деятельности ПАО «Селигдар» (Общества) (здесь и далее – включая подконтрольные организации).

Обращаем внимание, что данные заявления подготовлены на основе ряда предположений и информации, доступной на момент подготовки документа, и носят прогнозный характер. Фактические события и результаты деятельности ПАО «Селигдар» могут существенно отличаться от содержащихся или предполагаемых результатов в заявлениях прогнозного характера вследствие влияния различных внешних и внутренних факторов (общие условия экономической деятельности; риски, связанные с особенностью деятельности ПАО «Селигдар», включая те, которые не могут контролироваться Обществом, изменения рыночной конъюнктуры в отраслях осуществления Обществом деятельности).

Данный документ также может содержать информацию о других компаниях, иллюстрирующую сравнительные позиции ПАО «Селигдар» в отраслях осуществления деятельности. Эта информация основана на общедоступных данных, в том числе, опубликованных компаниями горнодобывающего сектора, известных Обществу на момент подготовки документа, и не может служить источником или характеризовать результаты деятельности других компаний. Также обращаем внимание, что методика определения и расчета операционных и финансовых показателей ПАО «Селигдар» может отличаться от методики, используемой другими компаниями.

ПАО «Селигдар» не дает гарантий или заверений, подтверждающих достоверность, полноту или надежный характер содержащихся в настоящем документе сведений и не берет на себя обязательство предоставлять актуализированную информацию. Настоящий документ не является офертой или предложением осуществления действий с ценными бумагами ПАО «Селигдар», не представляет собой рекламу ценных бумаг, а также не должен служить в качестве основания для принятия каких бы то ни было инвестиционных или договорных решений.