

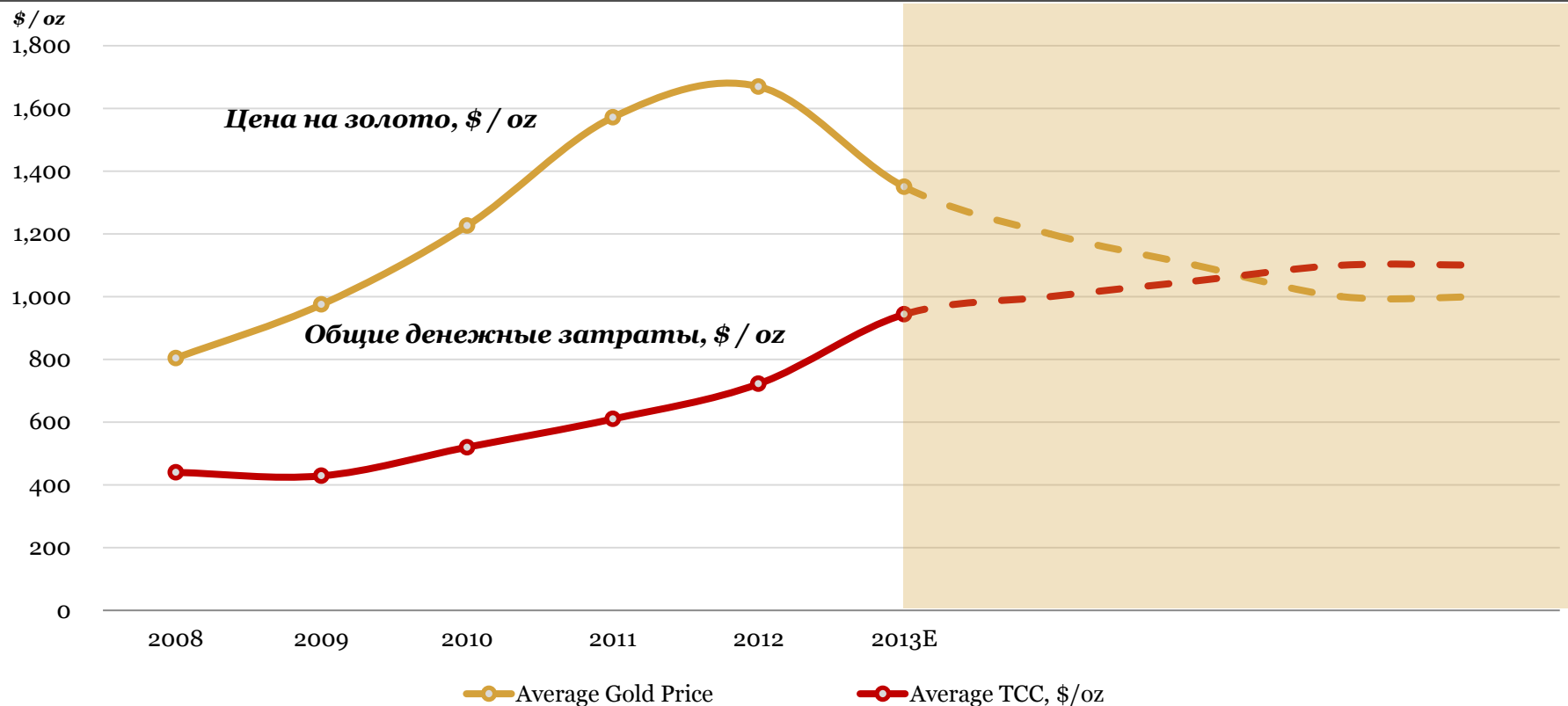
**Если мы не контролируем цены, то что мы
можем контролировать?**

*Денис Александров,
CEO Auriant Mining*

2 октября 2013 г.

Рынок золотодобычи в РФ - тенденции

Цена и себестоимость добычи золота

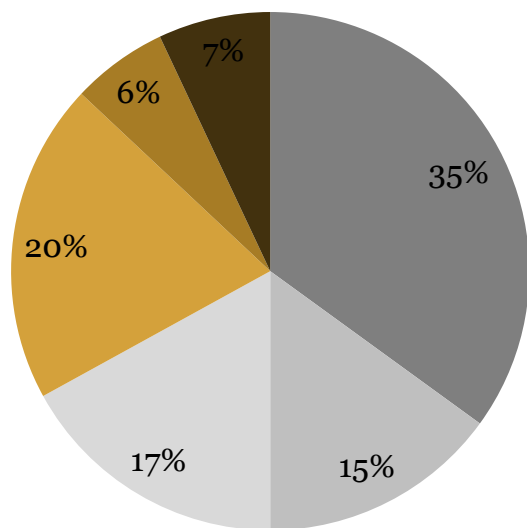


Золотодобывающая индустрия находится в состоянии **риска ножниц** – превышения денежных затрат на унцию над ценой на золото

* Источник: Прогнозы аналитиков, собственные оценки

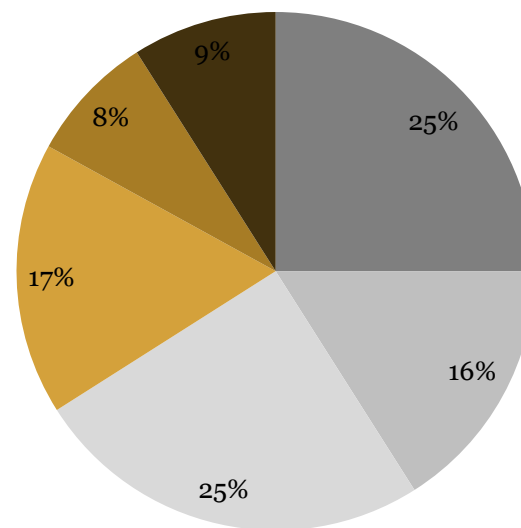
Структура себестоимости*

2008 г.



- Оплата труда
- Топливо
- Материалы и реагенты
- Запчасти
- Электричество
- Прочее

2012 г.



- Оплата труда
- Топливо
- Материалы и реагенты
- Запчасти
- Электричество
- Прочее

Средние ТСС **\$440** на унцию

\$722 на унцию

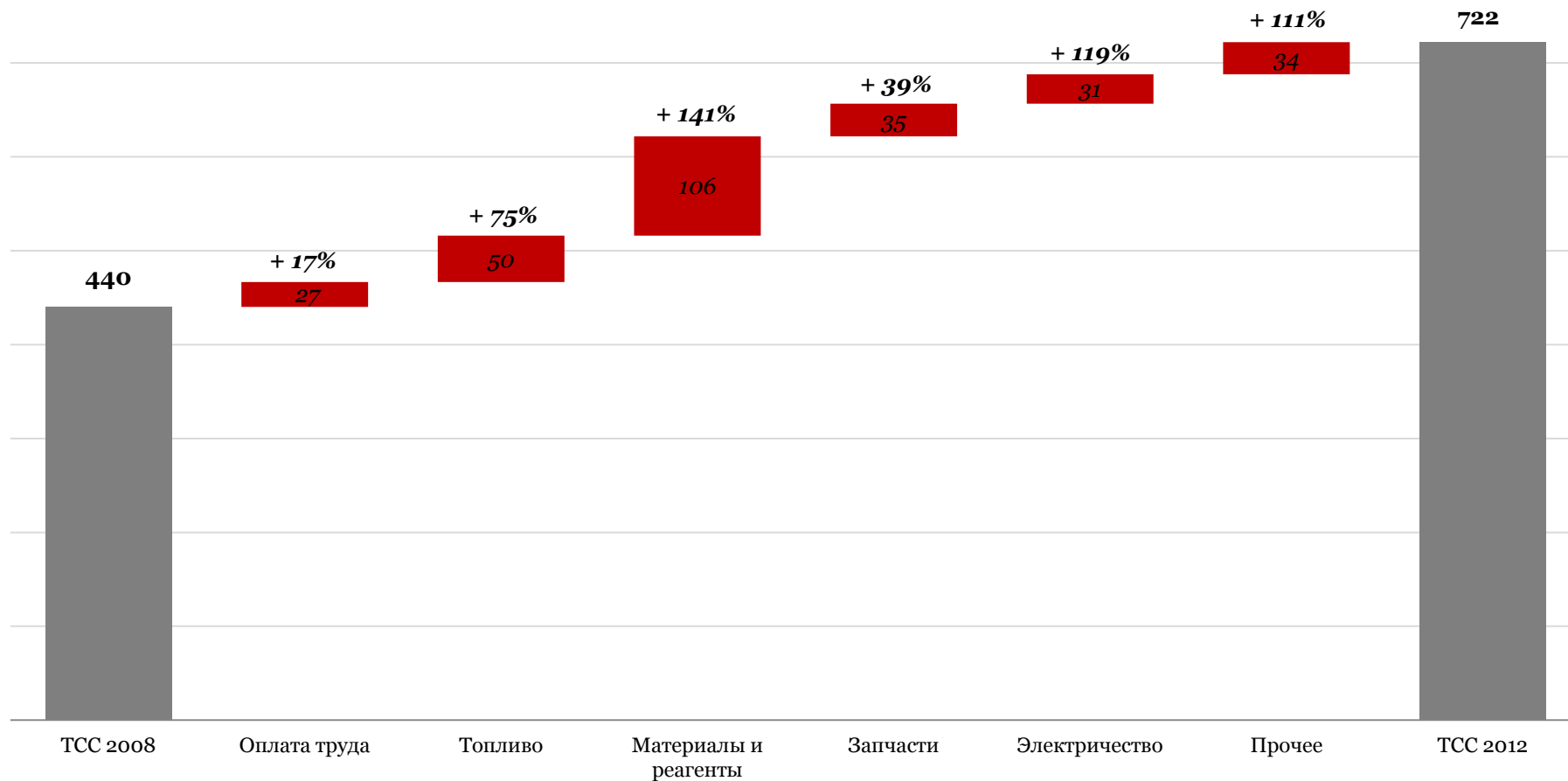
Помимо значительного роста затрат на унцию в абсолютном выражении, меняется и структура себестоимости – необходимо определять ключевые факторы роста

* Источник: Отчеты публичных компаний

Пофакторный анализ

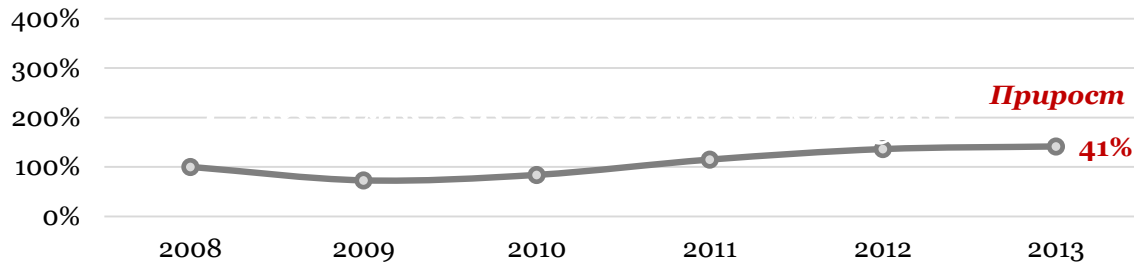
Изменение структуры себестоимости

\$/ oz

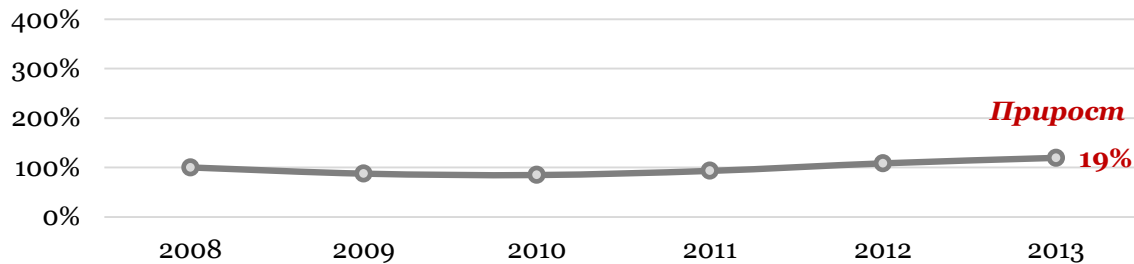


Факторы роста себестоимости

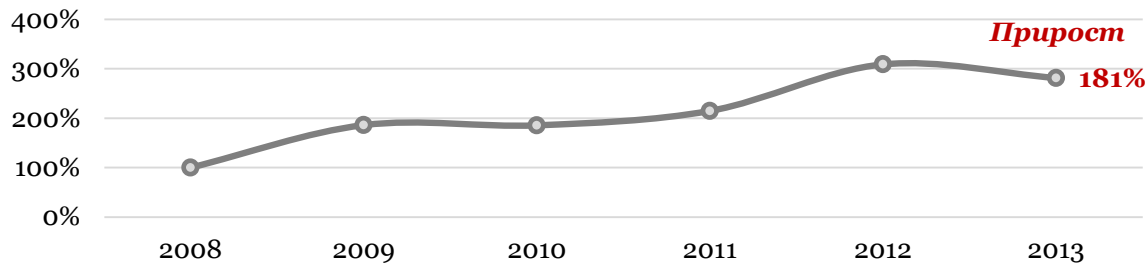
Дизельное топливо



Цемент



Цианид натрия

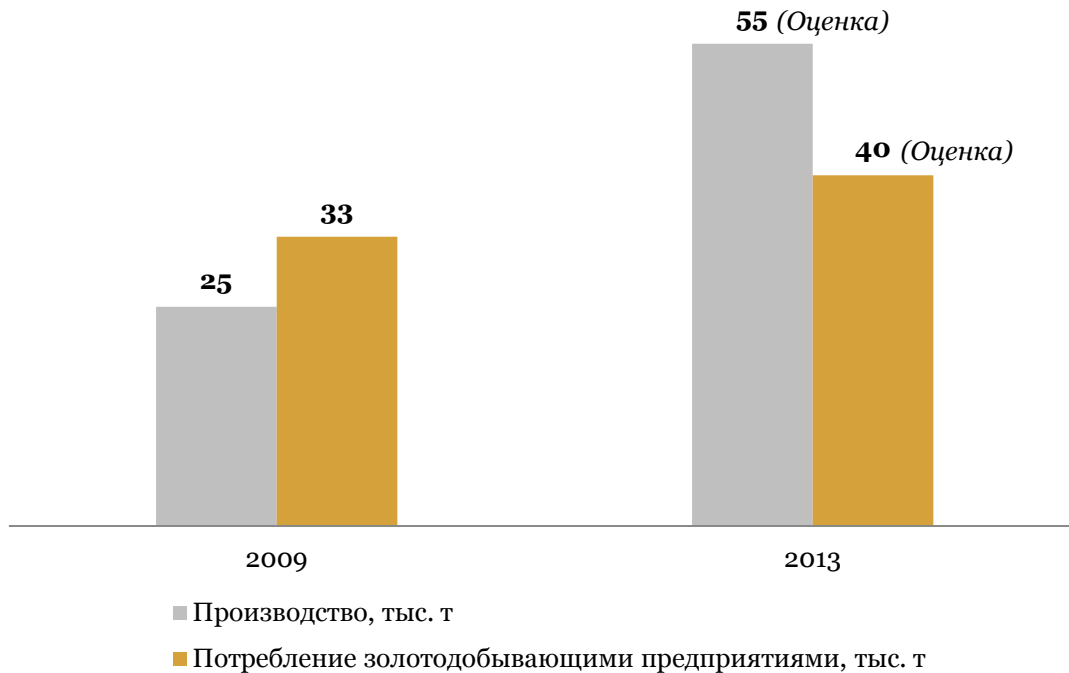


Комментарии

- **Дизельное топливо и ГСМ** являются значительной составной частью себестоимости, но растут темпами, **меньшими, чем темп роста ТСС**
- Золотодобывающая индустрия не является крупным игроком на рынке нефтепродуктов и, как следствие, **не может оказывать влияние на ценообразование**
- **Цемент** как фактор затрат не является определяющим для золотой индустрии – темп роста цен на него **значительно ниже темпа роста себестоимости**, а **доля на рынке крайне мала**
- Золотодобывающая индустрия является **крупнейшим потребителем цианида** – темп роста цен на данный товар **в разы превышает темп роста себестоимости**
- На рынке цианида золотодобытчики **могут оказывать значительное влияние на ценообразование**

Рынок цианида в РФ

Производство и потребление цианида*



Комментарии

- Общее производство цианида в РФ обеспечивают 2 компании – ООО «Саратоворгсинтез» и ООО «Корунд»
- В 2009 г. внутреннее производство не обеспечивало спрос со стороны золотодобывающих предприятий – **рост импорта, объяснимый рост цен** на циан за счет транспортировки и пошлин
- В 2013 г. прогнозируемое потребление цианида золотодобывающими предприятиями составит **более 70%** от объема внутреннего производства – крупнейший потребитель, **возможность контроля цены**

Золотодобывающие компании как крупнейшие потребители цианида могут оказывать влияние на ценообразование

Основные выводы

- В настоящее время индустрия золотодобычи находится в состоянии **риска ножниц** – потенциального превышения операционных затрат над выручкой
- Данная ситуация может привести к **сокращению производства** металла и, как следствие, **сокращению закупок** золотодобывающими компаниями (ГСМ, химические реагенты, запчасти и т.д.)
- **Сокращение зарплат не приведет к существенному снижению себестоимости** – средний уровень зарплат **растет с темпом, меньшим, чем темп роста себестоимости**. В абсолютном выражении рост зарплат **соответствует темпу роста экономики**
- **Дизель и ГСМ** являются значимым фактором затрат, но **возможности контролировать цену** на данном рынке у **золотодобывающих компаний нет**
- На рынках, где золотодобытчики **являются крупнейшими или значительными потребителями** (товары и услуги), необходимо **оказывать влияние на ценообразование** – особенности в условиях риска **значительного сокращения производства в силу рыночной конъюнктуры**

Q&A