

Подготовка публичного отчета недропользователя

Presenter: Сергей Михайлович Сабанов, *PhD*, руководитель горнорудных проектов SRK Consulting, аккредитованный специалист Лондонского института сырья, полезных ископаемых и горного производства (SEng, MIMMM)

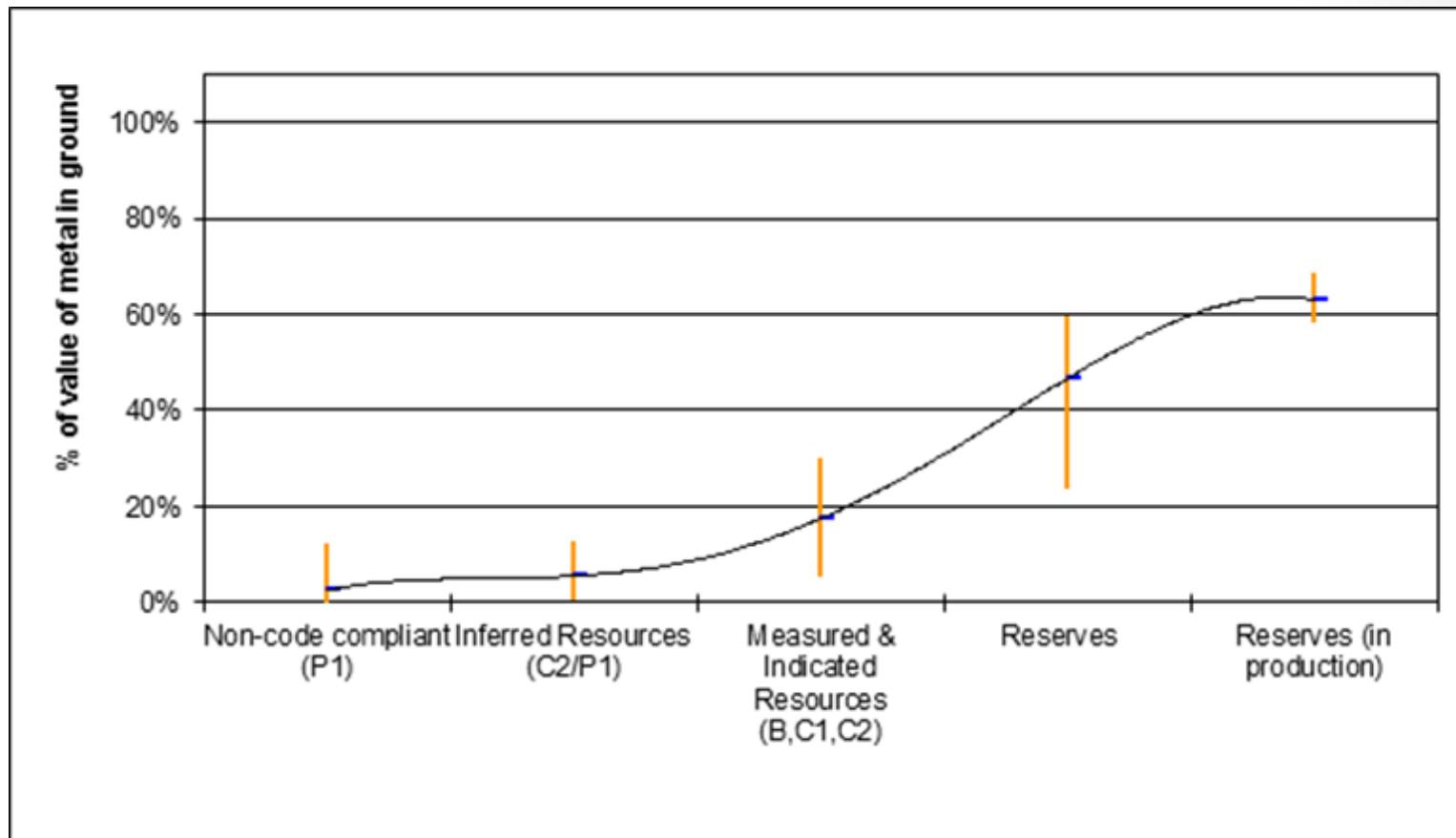
Location: V ВЫСТАВКА ФОНДОВОГО РЫНКА, 19 Мая 2016, АЛМАТЫ



- **London Main Market**
 - Требует не меньше 25% акций для меньшей части акционеров. В соответствии с кодексами JORC, CIM, PERC, CRIRSCO и др. Российский НАЕН пока еще не акцептируется
- **London Alternative Investment Market (AIM)**
 - Принимает ГКЗ с советующей интерпретацией к международным оценкам. Подходит для геологоразведки, а также - небольших проектов
- **Hong Kong**
 - обычно для уже имеющегося производства
- **Toronto**
 - Требует (NI 43-101) –средние и мелкие компании и предприятия

Все фондовые биржи требуют наличие отчета Компетентного Лица (в Канаде, это отчет NI 43-101) подготовленный независимым аудитором. Ключевые вопросы для допуска к биржам проектов из стран СНГ:

- Обеспечение достоверности что долгосрочные планы рудника и производство и прогнозы потока наличности соответствуют друг другу. Часто единственный надлежащий долгосрочный план был последним ТЭО Проектом с обновлениями без подробного развития планирования, определяющего горные выработки на конец каждого года. Брокеры также могут занижить стоимость до 15% если нет соответствующего планирования
- Если устройство рудника основывается на старых данных (например, ТЭО, утвержденный до 2003) тогда, параметры, возможно, должны быть обновлены, чтобы определить экономические пределы
- Если фактическое производство не соответствует производственному плану рудника тогда, план, должен быть переделан, и возможно понадобится новая геологическая модель.



- Аудит минеральных ресурсов и запасов для создания ежегодных отчетов
- Допуск ценных бумаг на фондовую биржу (CPR) для мобилизации капитала
- Привлечение средств с помощью заемного финансирования
- Слияние и приобретение
- Решения внутренних инвестиций
- Усовершенствование бизнеса – технический или операционный, экономия затрат, повышение эффективности

Отчет должен четко сообщать:

- Вся доступную информацию
- Проверки, сделанные рецензентом
- Ограничения в проделанной работе
- Мнение рецензента о достоверности планирования
- Риски и Перспективы
- Предложенные корректировки

Отчет должен быть написан на четком и простом языке:

- По возможности исключить профессиональные термины
- Фокусироваться на существенности



- Необходим для понимания инвесторов
 - Факты и проекции
 - ✓ Тип рудного тела, эксплуатационные проблемы (расположение, климат, и т.д.), способ отработки, обогащения, операционные возможности, детали лицензий
 - ✓ Оценка Ресурсов и Запасов; Производственные планы; проекции капиталовложений
 - Уверенность в постановке задач компании (консервативная / оптимистичная / агрессивная)
 - Произведен для представления плана, для которого требуются финансы
 - Риски и перспективы (владелец акций должны знать про это всё):
 - ✓ Четко прописано влияние вероятностей возникновения рисков и их последствия
 - ✓ В идеале риски должны быть определены количественно, чтобы продемонстрировать существенные факты
- Лучше всего для клиентов выполнять поставленные задачи для создания доверия инвесторов
 - Сообщить клиенту, если ли планы не будут достигнуты
- NPV (Чистая Приведенная Стоимость) может быть не обнародована
- Отчетность
 - Подробный отчет: более подробный анализ, показанный клиенту и другим советникам, но не включенный в отчет для котировки ценных бумаг (Listing Particulars)
 - Краткий отчет: итоговая версия ключевых фактов включена в отчет для котировки ценных бумаг (Listing Particulars)
- CPR должен согласовываться с заявлением в конце отчета для котировки ценных бумаг (Listing Particulars)
 - Потребность рецензировать главу отчета котировки цен

Подобный CPR, но более фокусируемый на рисках

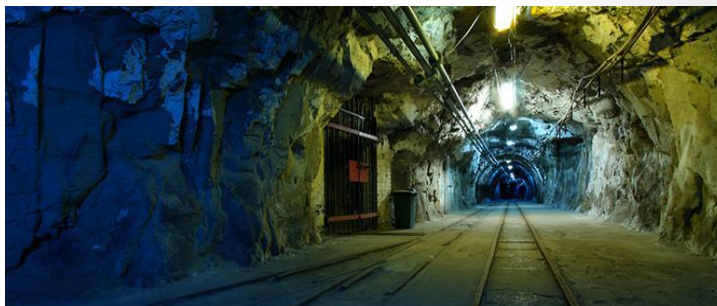
- Потребность присвоить значение материальным рискам
- Корректировки для FS (ТЭО) / LoMr(План эксплуатации рудника «ПЭР») обычно ключевой поставляемый компонент для банков, для рассмотрения заёмного капитала
- Ключевым вопросом всегда является FS(ТЭО) или LoMr (ПЭР) Действительно ли они пригодны к банковскому финансированию?
- Пересмотр ПЭР может требоваться
- Технические улучшения / дополнительная работа могут быть необходимыми
- Банк не начисляет никаких дополнительных процентов при увеличении прибыли

Банкиры делают акцент:

- Возможность возместить долги, когда цены ниже / стоимость выше / производительность ниже/позже
- Фокусируемый на достоверности в первые годы
- Экономика проекта может оказывать влияние на расходы по займам



- Больше фокусируется на сценариях – какие проблемы выявлены у рудника? Например, разубоживание, уменьшение содержания и т.д.
 - Базовый сценарий (предназначается для собственных проекций)
 - Увеличение прибыльности акций
 - Совместное производство для экономии затрат
- Требуется присвоения значений для рисков и перспектив
- Результаты, вероятнее всего, должны быть совместно использованными с целью для объяснения причин любого различия в оценке:
 - Модель должна быть ясной
 - Параметры должны быть очевидны и просты для изменений
 - Не забывать что замена большого количества параметров может повлиять на заключительные результаты и уменьшить достоверность модели



- Может быть более опасным например, когда клиент желает построить рудник на основе прогнозных ресурсов
- Основная цель состоит в том, чтобы проверить методологии и используемые предположения
 - Были ли рассмотрены все альтернативы (включая бездействие)?
 - Действительно ли параметры разумны?
 - Разумен ли метод оценки влияние различных альтернатив? Было ли проведено достаточно исследований для оценки альтернатив
 - ✓ Если существуют альтернативные решения, оценка должна рассмотреть NPV (ЧПС) каждой альтернативы
- Было ли рассмотрено полное влияние на затраты?



- Часть месторождения находится вне лицензированной области для добычи.
- FS (ТЭО) сгенерирован без этапа PFS (пред-ТЭО), и поэтому никаких вариантов исследования не было выполнено. Исследования вариантов жизненно важны для извлечения большей выгоды из проекта.
- Техническая работа не сделана в соответствии, например, с Кодексом JORC. Независимые рецензенты по оценкам JORC крайне необходимы
- Консультанты, готовящие оценки, например, связанные с фактором разубоживания и засорения не имеют соответствующего опыта. Должны использоваться опытные и квалифицированные профессионалы
- Главный офис стратегического плана шахты не имеет никакого отражения действительности о своем объекте. Правильное планирование срока службы шахты должно быть подготовлено после консультаций со штатом этого объекта
- Срок службы шахты запланирован, по содержаниям и объемам руды, но не имеет никаких капитальных затрат для поддержки этого. Для создания отчетов о запасах должен быть план, детализированный до уровня PFS.
- Изменение в типе руды например, окисленные и сульфидные не имеет достаточных значений/разделений в финансовой модели. Изменения должны быть запланированы.



- Кап затраты не основаны на коммерческих предложениях или находятся в формате, который не может контролироваться. Для проекта, который будет считаться 'пригодным к финансированию', для всех данных должен быть составлена ведомость контроля.
- План эксплуатации рудника (LoMp) не детализирован достаточно для представления проходки/подготовительных выработок, требуемых, чтобы запустить проект.
- Финансовая модель не детализирована достаточно для поддержки финансирования проекта. Период окупаемости ссуды должен быть представлен ежемесячно или ежеквартально.
- Металлургические испытания не являются представительными для рудного тела. Для разработки схемы технологического процесса, пробы должны отразить весь материал, который будет переработан.
- Полевые исследования были выполнены в недостаточном объеме для поддержки проектирования. Существенные геологические, геотехнические, гидрогеологические и геохимические полевые исследования должны быть завершены для поддержки FS или LoMp
- Проект не совместим с локальными или международными правовыми нормами по охране окружающей среды/передовыми практиками. Даже если локальные законы не нарушены, кредитование очень чувствительно относится к проблемам охраны окружающей среды и социальным вопросам.



Проектирование и планирование карьера/шахты:

- Очень оптимистическая оценка геологических ресурсов и рудных запасов
- Статистический анализ и моделирование не в рамках здравого смысла. Отбор проб и масштабы недооценены
- Распределение полезного компонента в пределах рудного тела оценено неверно
- Опробование проводится на неподставительных составных пробах
- Неспособность определить загрязняющие примеси
- Невозможность переработки различных типов руды в соответствии с графиком добычи
- Химия технологической воды отличается от проведенных лабораторных анализов.
- Недостаток объема бурения для геотехнических исследований
- Не учтено должным образом устойчивое состояние горных выработок
- Нереалистичное планирование наращивания производственных мощностей
- Несоответствие в планировании между наращиванием объемов горного производства и металлургического передела



*Пример риска: обрушение
Годовое понижение горных работ 125 м
Нормальное - 40-70 м в год*

Спасибо за внимание!

Copyright (and any other applicable intellectual property rights) in this document and any accompanying data or models which are created by SRK Consulting (Kazakhstan) Limited ("SRK") is reserved by SRK and is protected by international copyright and other laws. Copyright in any component parts of this document such as images is owned and reserved by the copyright owner so noted within this document.

The use of this document is strictly subject to terms licensed by SRK to the named recipient or recipients of this document or persons to whom SRK has agreed that it may be transferred to (the "Recipients"). Unless otherwise agreed by SRK, this does not grant rights to any third party. This document shall only be distributed to any third party in full as provided by SRK and may not be reproduced or circulated in the public domain (in whole or in part) or in any edited, abridged or otherwise amended form unless expressly agreed by SRK. Any other copyright owner's work may not be separated from this document, used or reproduced for any other purpose other than with this document in full as licensed by SRK. In the event that this document is disclosed or distributed to any third party, no such third party shall be entitled to place reliance upon any information, warranties or representations which may be contained within this document and the Recipients of this document shall indemnify SRK against all and any claims, losses and costs which may be incurred by SRK relating to such third parties.

This document is issued subject to the confidentiality provisions in SRK's Terms and Conditions, which are included in the Commercial Appendices and contain mutual confidentiality obligations. Accordingly, any references in the confidentiality provisions in SRK's Terms and Conditions to the "Client" should be read as "Recipients". SRK respects the general confidentiality of its potential clients' confidential information whether formally agreed with them or not and SRK therefore expects the contents of this document to be treated as confidential by the Recipients. The Recipients may not release the technical and pricing information contained in this document or any other documents submitted by SRK to the Recipients, or otherwise make it or them available to any third party without the express written consent of SRK.