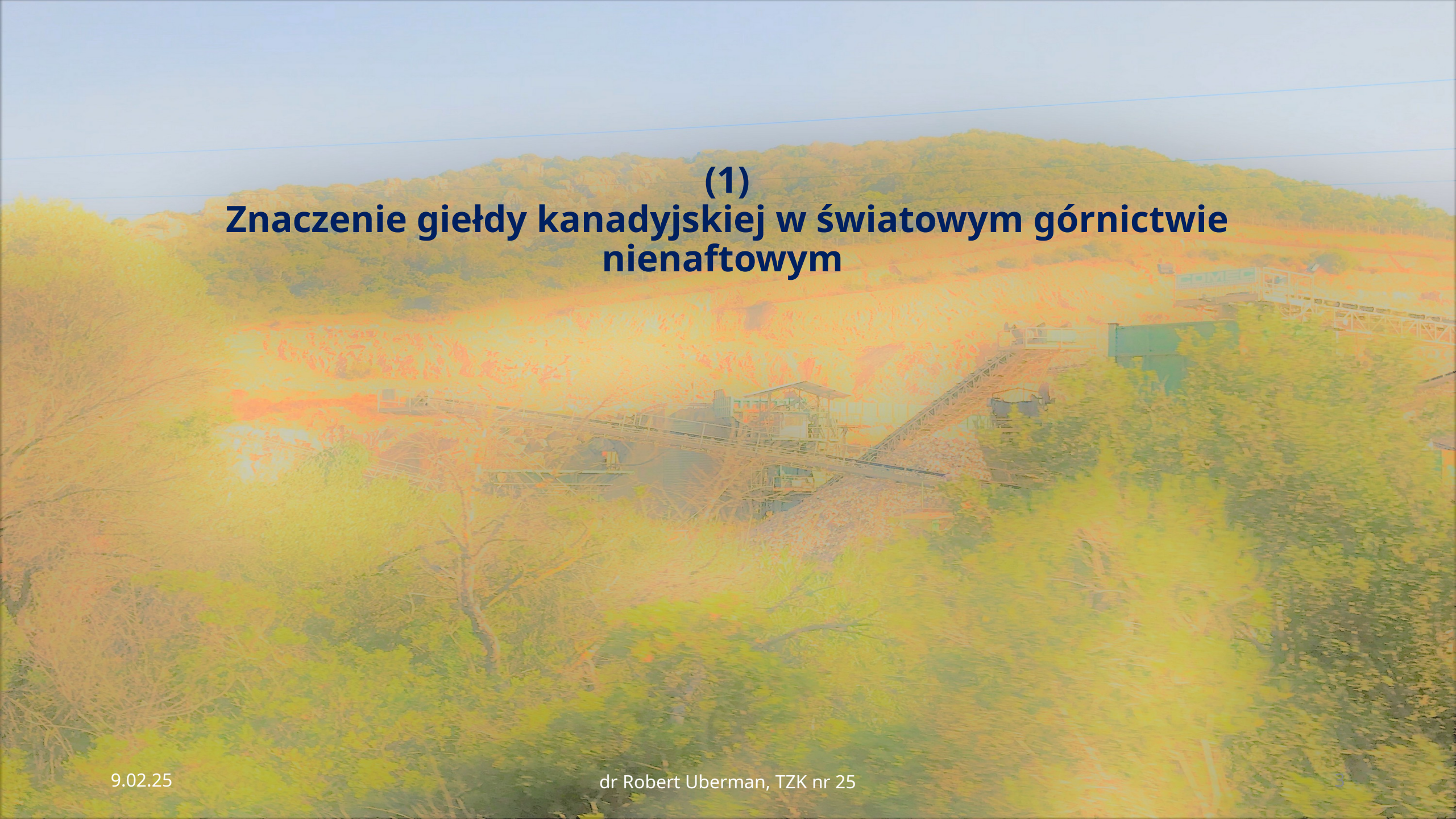




Kanadyjskie uregulowania dotyczące ujawniania wartości aktywów geologiczno-górnictwicznych przez spółki notowane na giełdzie

Plan prezentacji

1. Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie nienaftowym
2. Specyfika firm górniczych i jej rozumienie w kanadyjskich przepisach giełdowych
3. Uregulowania dotyczące wykazywania zasobów
4. Uregulowania dotyczące wyceny wartości zasobów
5. Podsumowanie – wnioski dla Polski



(1)
**Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie
nienaftowym**

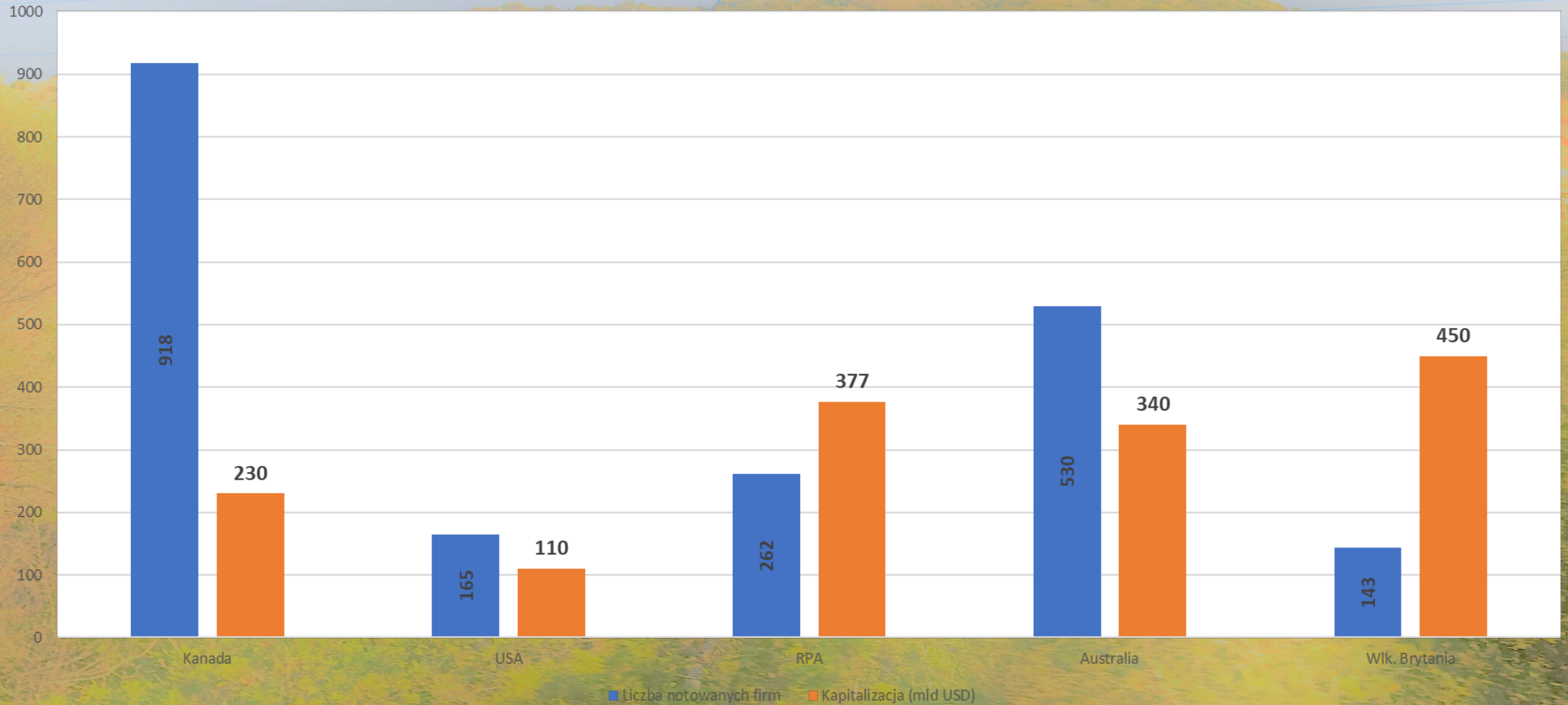
1. Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie nienaftowym

Wprowadzenie

- ✓ Kanada posiada formalnie trzy giełdy na których obecne są spółki górnicze: TSX i TSXV (obie w Toronto) oraz znacznie mniej istotną, w Vancouver (ta trzecia jest dalej pomijana).
- ✓ TSXV jest tzw. rynkiem równoległym, przeznaczonym dla mniejszych firm i pod ich kątem zmodyfikowanych zasadach.
- ✓ TSX jest obecnie najaktywniejszym rynkiem finansowym dla nienaftowych firm górniczych.
- ✓ Również odwrotnie, firmy górnicze mają znaczny udział w istotnych parametrach określających wielkość giełdy w Toronto (obróć, kapitalizacja, itp.).

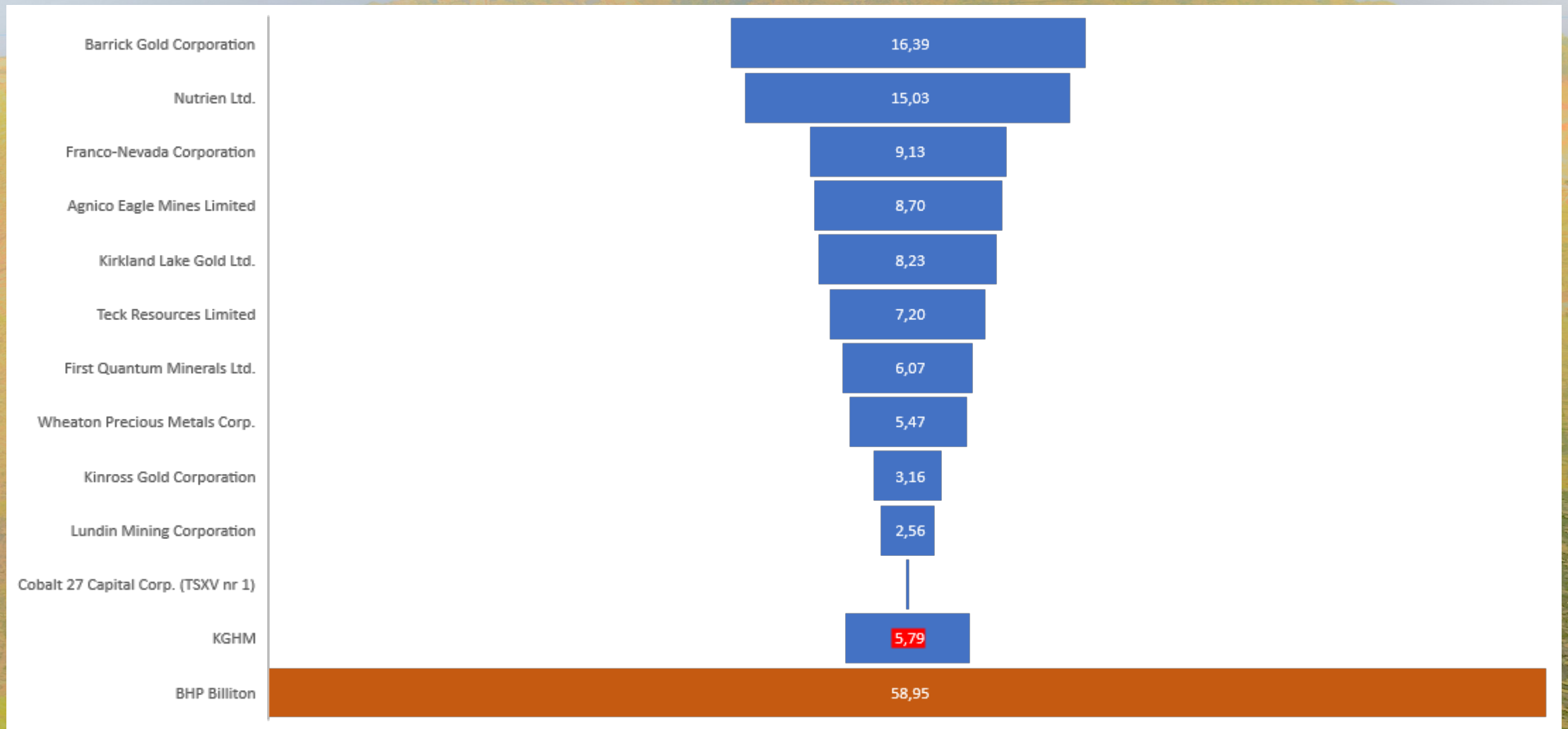
1. Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie nienaftowym

Na tle innych giełd



1. Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie nienaftowym

Największe firmy górnicze notowane w Toronto

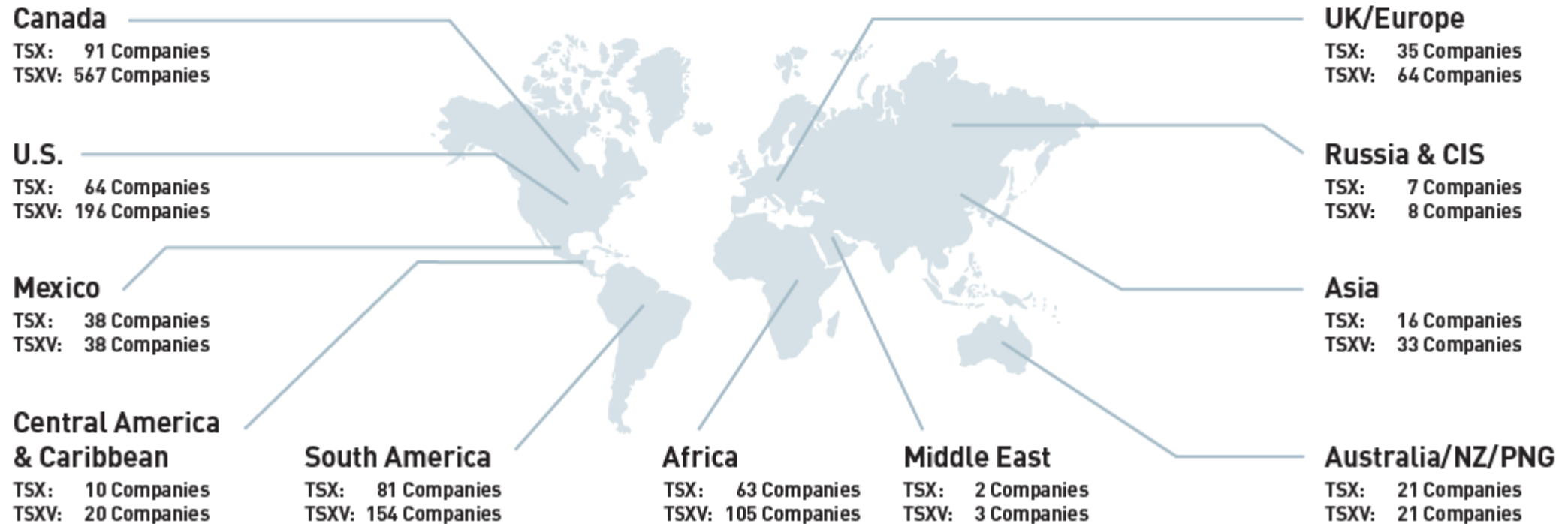


1 Znaczenie giełdy kanadyjskiej w światowym górnictwie nienaftowym

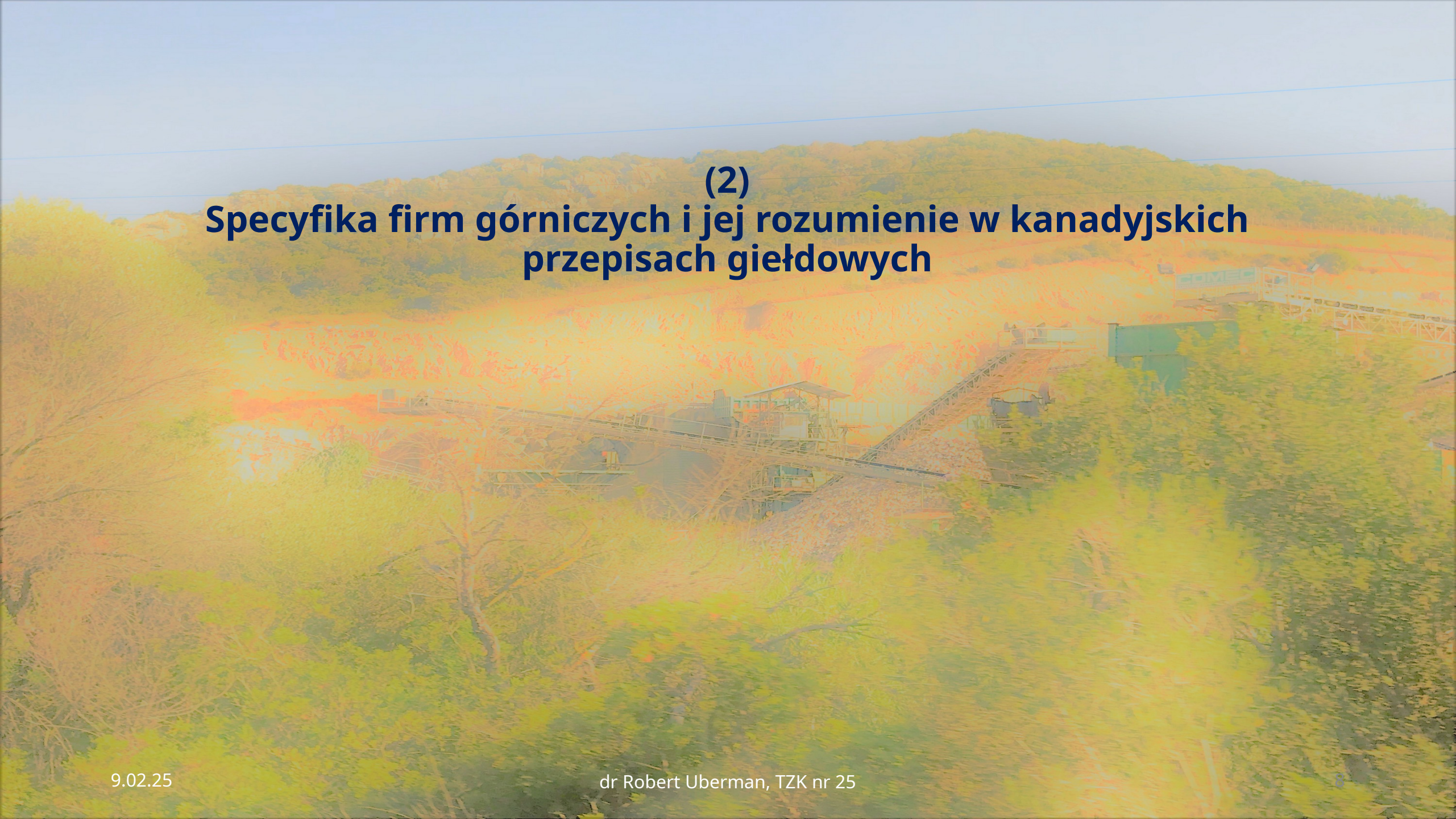
Firmy górnicze z całego świata

Global Mining Companies — Global Reach

Number of companies with mining assets located around the world



TSX 2018 guide to listing



(2)
Specyfika firm górniczych i jej rozumienie w kanadyjskich przepisach giełdowych

2. Specyfika firm górniczych i jej rozumienie w kanadyjskich przepisach giełdowych


Kluczowe problemy raportowe

- ✓ Każdy rynek kapitałowy kładzie nacisk m.in. na istotność i wiarygodność informacji dostarczanych inwestorom.
- ✓ Problem raportowania fizycznych cech aktywów a nawet potwierdzania ich istnienia z określonym prawdopodobieństwem.
- ✓ Na przykład jaką wartość ma informacja?
„zgodnie z raportem geologa pod przebadanymi warstwami złożowymi może znajdować się do 1 mld t rudy o mineralizacji w przedziale 0,5 – 3,0% Cu „

2. Specyfika firm górniczych i jej rozumienie w kanadyjskich przepisach giełdowych

Główne uregulowania

- ✓ kanadyjskie definicje pojęć związanych z wykazywaniem zasobów złóż kopalin (Canadian Mineral Resource and Mineral Reserve Definitions);
- ✓ **kanadyjskie standardy raportowania projektów górniczych (Canadian Securities Regulatory Standards for Mineral Projects) - tzw, Narodowy Instrument (NI) nr 43-101.**
- ✓ międzynarodowe standardy raportowania zasobów złóż kopalin (CRIRSCO and International Mineral Resource and Reserve Definitions).
- ✓ **sam kodeks CIMVAL (Valuation Guidelines for Mineral Properties).**

An aerial photograph of a dam and reservoir. The dam is a concrete structure with a spillway on the right side. The reservoir is a large body of water in the foreground. The background features a forested hillside under a clear blue sky. The text is overlaid on the upper part of the image.

(3)
Uregulowania dotyczące wykazywania zasobów

3. Uregulowania dotyczące wykazywania zasobów

Narodowy Instrument (NI) nr 43-101 – cel

1. Określa zasady ujawniania informacji o aktywach geologiczno-górnicznych przez emitentów
2. Określa osoby uprawnione do przygotowywania (**i autoryzowania**) ww. informacji – „qualified persons”
3. Definiuje dokumentowanie zasobów złóż w ramach tzw. „technical report”
4. Dopuszcza, pod określonymi warunkami, wykazywanie zasobów wg zagranicznych kodeksów

3. Uregulowania dotyczące wykazywania zasobów

Narodowy Instrument (NI) nr 43-101 – specyficzne regulacje

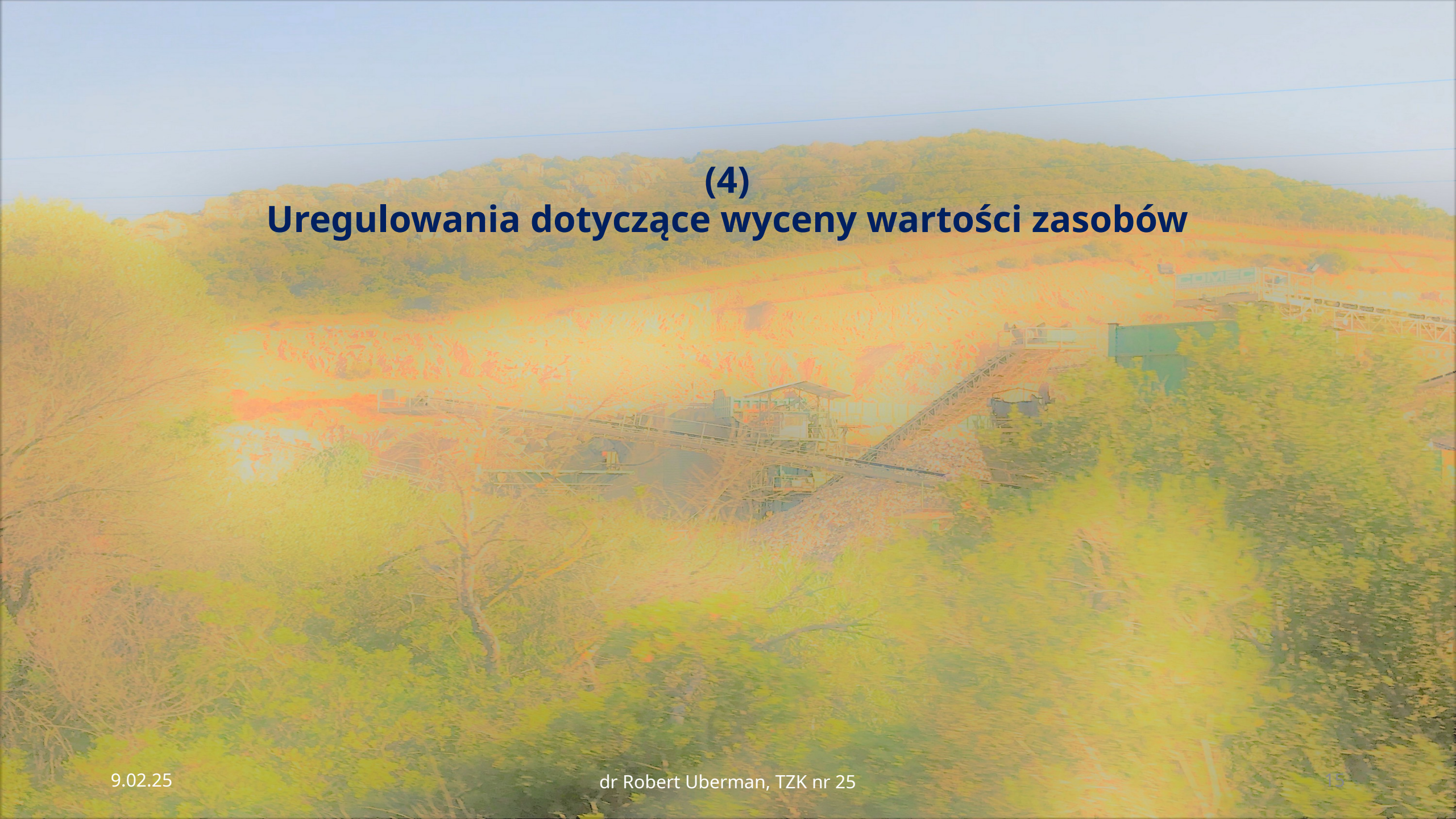
1. Zakaz komunikowania jakichkolwiek informacji o zasobach bez oparcia w raporcie przygotowanym przez „qualified person”. Zakaz ten obejmuje de facto wszelkie rodzaje informacji, nawet ustne.
2. Regulacje są tutaj bardzo szczegółowe, np.
 - Zabrania się używania innych pojęć, niż określone w NI (np. użycie frazy „potencjalnie maksymalne zasoby mogą wynosić nawet...” może zaprowadzić mówcę do więzienia)
3. Podanie wspomnianej już informacji:
 - „zgodnie z raportem geologa pod przebadanymi warstwami złożowymi może znajdować się do 1 mld t rudy o mineralizacji w przedziale 0,5 – 3,0% Cu „

jest wprost zabronione (art. 2.3 p (1))

3. Kierunki dalszych prac i konieczne zmiany w Kodeksie POLVAL

Inne, wybrane, zagadnienia

- ✓ Użycie zagranicznych kodeksów wykazywania zasobów jest dopuszczalne tylko w odniesieniu do złóż położonych zagranicą albo sytuacji, w której emitent jest zarejestrowany zagranicą.
- ✓ Ponadto istnieje wymóg podania zasobów zgodnie z definicjami zawartymi w NI 43-101, co powoduje, że w praktyce taki raport musi być zgodny z rekomendacjami CRIRSCO.
- ✓ Bardzo szczegółowo wymienione są okoliczności wymagające przedstawienia „technical report”

An aerial photograph of a dam and reservoir. The dam is a concrete structure with a spillway on the right side. The reservoir is a large body of water in the center. The surrounding area is a mix of green and brown vegetation, with a forested hillside in the background. The sky is clear and blue.


(4)
Uregulowania dotyczące wyceny wartości zasobów

Zakres stosowania CIMVAL

1. Format „Technical report” - - 43-101 F zawiera wykaz 27 punktów, które muszą być ujęte w opracowaniu
2. Trzy z nich mają charakter stricte ekonomiczny:
 - ✓ analiza rynków i kontraktów;
 - ✓ koszty kapitałowe i operacyjne;
 - ✓ analiza ekonomiczna.
3. Na etapach wstępnego studium wykonalności i studium wykonalności „technical report” ma charakter techniczno-ekonomiczny (a czasem kolejność może być odwrotna)

Zakres analiz ekonomicznych

1. Kodeks CIMVAL jest uznanym standardem wyceny AGG przez regulacje giełdowe
2. Jego stosowanie jest obowiązkowe na TSXV (tzw. Appendix G) w czterech przypadkach:
 - ✓ transakcji między powiązаныmi stronami;
 - ✓ transakcji skutkującej przejęciem kontroli nad spółką górniczą;
 - ✓ tzw. odwrotnego przejęcia – tzn. kiedy akcjonariusze spółki nabywanej przejmują kontrolę nad spółką przejmującą;
 - ✓ innych, wynikających ze szczegółowych przepisów giełdowych.
3. Uregulowania CIMVAL są znacznie szerzej wykorzystywane w praktyce

An aerial photograph of a dam and reservoir. The dam is a concrete structure with a spillway on the right side. The reservoir is a large body of water in the center. The surrounding landscape is a mix of green and brown, indicating a forested area. The sky is clear and blue.

(5)
Podsumowanie - wnioski dla Polski

5. Podsumowanie – wnioski dla Polski

- ✓ Po Brexicie wewnątrz UE nie będzie giełdy, na której notowane są globalne spółki górnicze
- ✓ Warszawska GPW ma unikatową szansę zostać liderem UE w tym zakresie
- ✓ Aby szansę tą wykorzystać musi udoskonalić swoje regulacje w zakresie sektora górniczego
- ✓ Wzorce kanadyjskie powinny stanowić jeden z kilku punktów odniesienia dla takich działań

The background of the slide is a photograph of a dam and its surrounding environment. The dam is a large concrete structure with a spillway, situated in a valley. The hills in the background are covered in dense green trees. The sky is a clear, light blue. The overall scene is bright and natural.

Dziękuję bardzo za uwagę

Robert Uberman

ruberman@afm.edu.pl

office@uberman.pl

www.uberman.pl