



Горнодобывающая промышленность, 2022 г.

Критический переходный этап

Июнь, 2022 г.



Предисловие

Компания PwC с гордостью представляет очередной выпуск ежегодного обзора мировых тенденций в горнодобывающей промышленности за 2022 год. При составлении данного обзора стала очевидной фундаментальная роль, которую играет горнодобывающая промышленность в поддержке глобального перехода на экологически чистые источники энергии. Если горнодобывающая промышленность не обеспечит быстрое расширение масштабов своей деятельности в области добычи и поставки критически важных минеральных ресурсов, под угрозу будут поставлены перспективы масштабного перехода на экологически чистые источники энергии.

В свою очередь, горнодобывающие компании, в частности 40 крупнейших горнодобывающих компаний, указанные в данном отчете, должны продолжать разработку стратегий, в которых ценнейшим ресурсом считается доверие. Только на основе развития и установления доверия с широким кругом заинтересованных лиц будет обеспечено получение горнодобывающими компаниями социальной лицензии на ведение деятельности. Большое значение в установлении такого доверия играет успешная разработка и реализация вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальным взаимодействием и корпоративным управлением (ESG).



Пол А. Бендалл (Paul A. Bendall)
Руководитель «Global Mining»
PwC



Краткий обзор

На фоне ускоряющейся трансформации в целом по отрасли, 40 крупнейших горнодобывающих компаний мира опубликовали впечатляющие финансовые результаты за 2021 год. Доходы выросли на 32%, а чистая прибыль взлетела на 127% на фоне высоких цен на сырьевые товары и благодаря рациональному управлению расходами. Если эти достигнутые успехи добавить к высоким показателям, полученным компаниями в 2020 году, то 40 крупнейших горнодобывающих компаний встретят будущее с отличными финансовыми показателями.



Менее очевидным является то, как долго крупные горнодобывающие компании смогут сохранить свои рекордные показатели. По нашим прогнозам предполагается рост доходов, но рост затрат будет оказывать давление на маржу. Рынок горнодобывающих материалов претерпевает фундаментальные изменения. Переход на экологически чистые источники энергии и гонка за нулевыми выбросами создают резкий рост спроса на «важнейшие минеральные ресурсы». К ним относятся сырьевые материалы, необходимые для производства энергии с низким уровнем выбросов – такие элементы, как литий, никель, кобальт и графит для хранения энергии; медь и алюминий для передачи энергии; кремний, уран и редкоземельные элементы для производства солнечной, ветровой и ядерной энергии.

Предложения в отношении минерального сырья с трудом будут удовлетворять краткосрочный спрос. Кроме того, наблюдается значительная нехватка инвестиций в эти критически важные минеральные ресурсы, что усугубит ситуацию со спросом и предложением в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Задачи по достижению нулевых выбросов можно будет достичь в мировом масштабе только в том случае, если горнодобывающая промышленность сможет существенно увеличить темпы производства. Что обуславливает внесение стратегической задачи в повестку дня 40 крупнейших горнодобывающих компаний: вложение крупных инвестиций в разведку, добычу, переработку и очистку, которые должны осуществляться ответственным и экологически безопасным на то способом.

Новое поколение горнодобывающих компаний быстро позиционирует себя в качестве поставщика данных важнейших минеральных ресурсов. Эти горнодобывающие компании уделяют большое внимание удовлетворению растущих запросов заинтересованных сторон. Они уже пожинают плоды своей оперативности на быстро меняющемся рынке горнодобывающей промышленности. И они изучают новые бизнес-модели и создают продуктивные партнерские отношения для повышения эффективности всего канала поставок.

Горнодобывающие компании сталкиваются с проблемами в нескольких направлениях. Цены на критически важное минеральное сырье могут быть неустойчивыми. Для новых проектов требуется время для получения разрешений, финансирования и строительства. Высокорентабельные месторождения истощаются. Глобальные геополитические условия продолжает представлять ряд рисков. А также, продолжают расти ожидания в отношении вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальному взаимодействию и корпоративному управлению (ESG).

Меняется представление о том, что означает горнодобывающая компания, и 40 крупнейших горнодобывающих компаний должны идти в ногу с темпами таких изменений. Нет единого ответа на сложную задачу трансформации. Но крупным международным горнодобывающим компаниям необходимо сосредоточить свое внимание на четырех ключевых областях:

- Оценка своих рисков в отношении важнейшего минерального сырья и разработка плана того, где они должны быть.
- Пересмотр стратегии заключения сделок и выявление возможностей для приобретения большей части канала поставок или заключения партнерских отношений с конечными пользователями и производителями оригинального оборудования (OEM).
- Стратегическое размещение капитала и денежных средств достаточно быстрыми темпами для удовлетворения потребностей при переходе на нулевые выбросы.
- Укрепление доверия с заинтересованными сторонами и усиления социальной лицензии горнодобывающих компаний на ведение работ, уделяя больше внимания вопросам, связанным с охраной окружающей среды, социальному взаимодействию, корпоративному управлению (ESG).

Горнодобывающим компаниям, которые смогут успешно решить эти проблемы, будут проще ориентироваться не только в меняющейся динамике рынка, но также и повысить эффективность и получить прибыль от быстро растущего спроса на важнейшие минеральные ресурсы и осуществить переход к экологически чистым источникам энергии.

Особенности

Финансовые показатели

Выросли **доходы** (без учета торговли) на

32%

Чистая прибыль выросла на

127%

Рыночная капитализация выросла на

7%

Выросли **капитальные расходы** на

18% а также **выросли дивиденды** на **130%**

Охрана окружающей среды, социальное взаимодействие и корпоративное управление (ESG)

Вопросы, связанные с охраной окружающей среды, социальным взаимодействием и корпоративным управлением (ESG) больше не являются дополнительным или отличительным признаком; они представляют собой сейчас **минимальный рабочий стандарт**. Заинтересованные стороны усиливают давление, и **надежные социальные лицензии, ответственная продажа активов и налоговая прозрачность** будут иметь важное значение для успеха.

Критически важные минеральные ресурсы

Нулевой выброс и переход на экологически чистые источники энергии будут стимулировать спрос на металлы.

Спрос на технологии перехода на экологически чистые источники энергии создаст огромный ежегодный рост рыночной стоимости на **никель, литий, медь и другие важные минералы**.

Рыночная капитализация горнодобывающих компаний по добыче важнейших минеральных ресурсов **превысила среднюю рыночную капитализацию 40 крупнейших горнодобывающих компаний в диапазоне от**

49% до 147%

Дефицит предложений представляет собой краткосрочный риск, **с учетом серьезных последствий при переходе на экологически чистые источники энергии**

Сделки

Суммы сделок увеличились на

200%

Объем сделок увеличился на

60%

В 40 крупнейших горнодобывающих компаниях золото является важнейшим фактором заключения сделок. При этом, набирают обороты **сделки с критически важными минеральными ресурсами**.



Критическое время для горнодобывающих компаний

Гонка за нулевыми выбросами меняет представление о том, что из себя представляет горнодобывающая компания. Спрос на важнейшие минеральные ресурсы растет, условия работ становятся все более сложными, появляются новые участники рынка. Смогут ли 40 крупнейших горнодобывающих компаний оперативно отреагировать, чтобы трансформироваться и процветать в будущем при нулевых выбросах?

Для **перехода на нулевые выбросы** потребуется больше, а не меньше горных работ. Быстрое расширение масштабов энергетических систем будущего с низким уровнем выбросов — установки на солнечной и ветровой энергии, электромобили (EV) и сетевые батареи — будут весьма материалоемким процессом. Для работы солнечной электростанции потребуется в три раза больше минеральных ресурсов, чем для угольной электростанции аналогичного размера, а для строительства ветряной электростанции требуется в 13 раз больше ресурсов, чем для аналогичной газовой электростанции.

Но предоставление ресурсов для перехода на экологически чистые источники энергии — это не просто вопрос добычи большого количества одних и тех же материалов тем же способом. Вместо этого в мировом масштабе потребуется больше критически важных минеральных ресурсов и сырья для обеспечения функционирования мировой экономики будущего, и необходимо будет обеспечить добычу этих ресурсов экологически безопасным способом.

Содержание критически важных минеральных ресурсов в отдельных технологиях при переходе на экологически чистые источники энергии

Транспорт (кг/автомобиль)

Электромобили: 209

Обычное транспортное средство: 35

Выработка электроэнергии (кг/мегаватт)

Морской ветер: 15 409

Береговой ветер: 10 167

Солнечные фотоэлектрические элементы: 6834

Ядерная энергия: 5274

Уголь: 2485

Природный газ: 1166

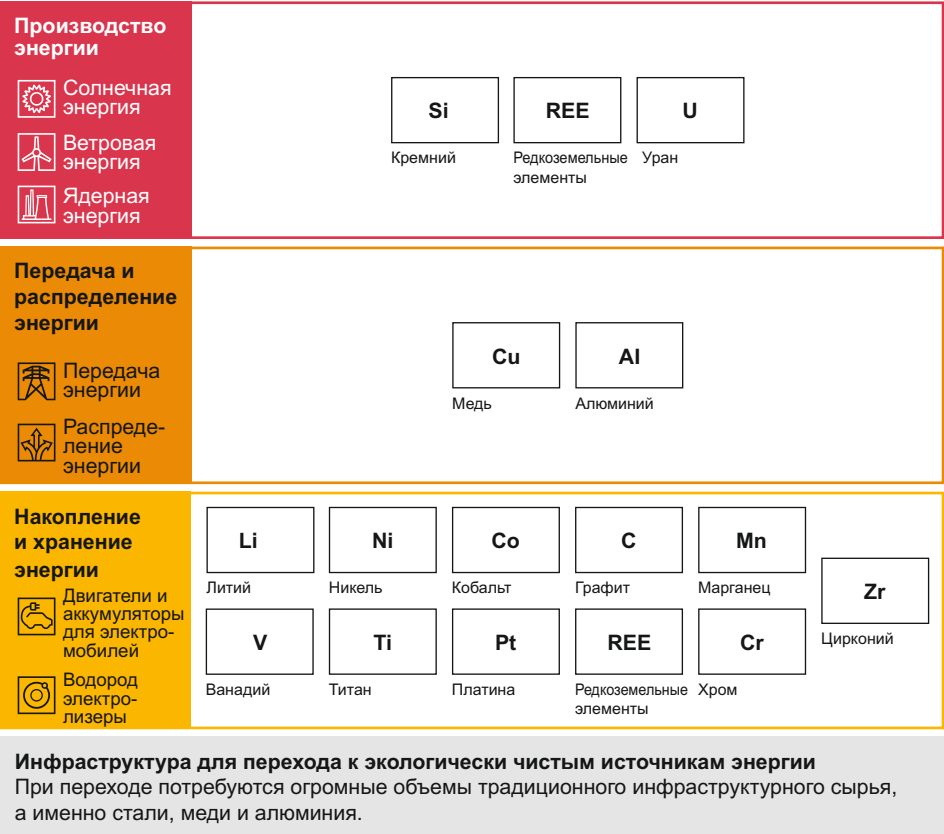
Источник: Международное энергетическое агентство, 2021 г.

Важнейшие минеральные ресурсы, необходимы на всех этапах энергетического цикла с низким содержанием углерода. К ним относятся кремний, редкоземельные элементы и уран для выработки энергии; медь, алюминий и сталь для распределительных сетей; и «минералы для аккумуляторов», такие как никель, литий и кобальт для хранения энергии. Правительства многих стран составили списки важнейших минеральных ресурсов, чтобы подчеркнуть то, что они считают важными ресурсами для выполнения своих обязательств по нулевым выбросам, а также для применения их в высокотехнологичных, оборонных и других жизненно важных отраслях. Но именно подкатегория важнейших минеральных ресурсов, имеющих непосредственное отношение к переходу на экологически чистые источники энергии, добьется наибольшего роста и будут доминировать в горнодобывающей промышленности будущего.

Ведущая роль

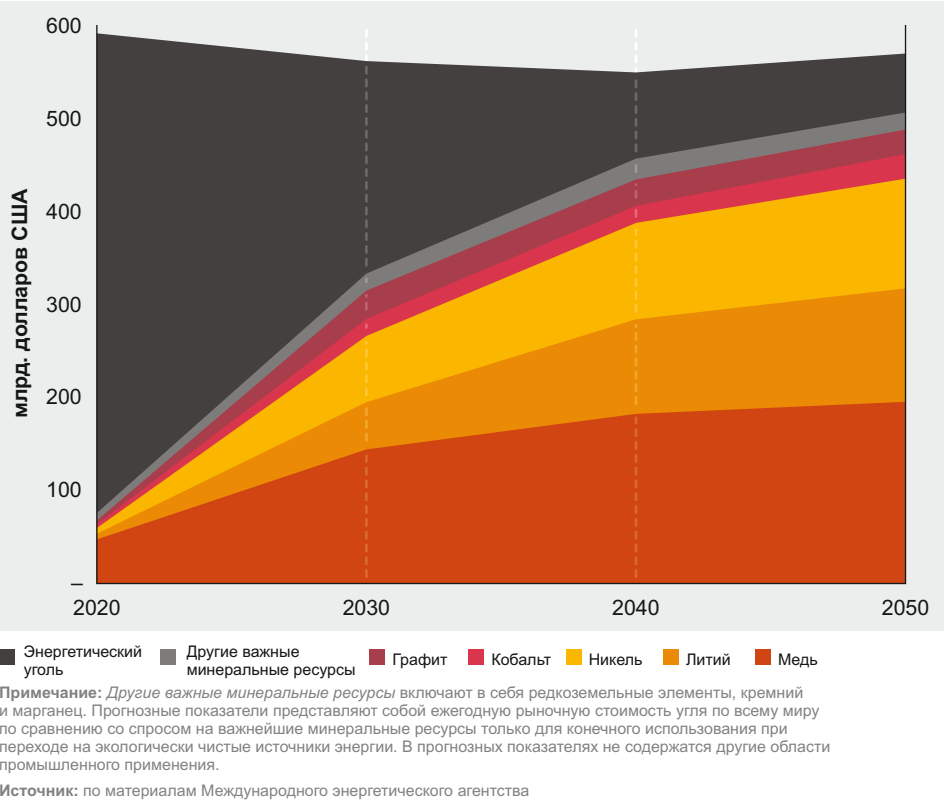
Планируется значительный рост спроса на важнейшие минеральные ресурсы в течение следующих трех десятилетий. По оценкам Международного энергетического агентства, к 2050 году ежегодный спрос на критически важные минеральные ресурсы, связанные с технологиями перехода на экологически чистые источники энергии, превысит 400 млрд. долларов США, что эквивалентно годовому доходу текущего рынка угля. Может показаться, что до этого еще далеко, но горнодобывающие компании уже изо всех сил стараются не отставать от спроса на критически важные минеральные ресурсы. Например, медь, литий и кобальт уже испытывают трудности с поставками, и в ближайшем будущем вероятны перебои с поставками. Неспособность отрасли удовлетворить спрос может иметь серьезные последствия для стоимости — и, в конечном счете, темпов — глобального внедрения и реализации технологий перехода на экологически чистые источники энергии. Сырьевые материалы являются самой большой статьёй расходов при производстве аккумуляторных батарей для электромобилей. Предложение и цена на исходные металлы для аккумуляторных батарей окажут наибольшее влияние на то, достигнут ли электромобили паритета по стоимости с традиционными автомобилями с двигателем внутреннего сгорания и заменят ли они их.

Критически важные минеральные ресурсы для перехода на экологически чистые источники энергии

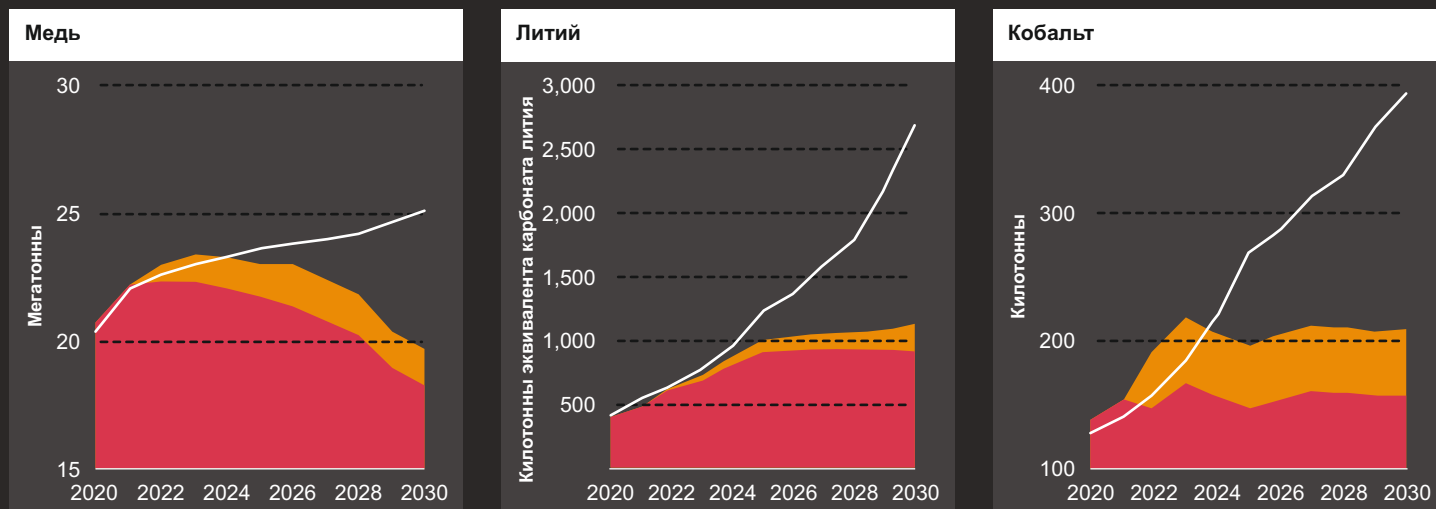


Источник: анализ PwC

Мировая рыночная стоимость угля по сравнению с минеральными ресурсами для перехода на экологически чистые виды энергии



Committed mine production and primary demand (2020–30)



Источник: По материалам Международного энергетического агентства.

Рост цен

26%

Цены на медь выросли на 26% в 2021 году.

280%

Цены на литий выросли на 280% в 2021 году.

119%

Цены на кобальт выросли на 119% в 2021 году.

Источник: Блумберг. Цены на литий основываются на показателях на литий компании BMI с отслеживанием месячного показателя по карбонату лития и гидроксиду лития.

40 крупнейших горнодобывающих компаний могут сыграть ведущую роль при мировом переходе на экологически чистые источники энергии и при этом принести огромную пользу заинтересованным сторонам. Но они сталкиваются с некоторыми проблемами.

Сроки разработки. Для новых проектов процесс разведки, получения разрешений, финансирования, строительства и осуществления пусконаладочных работ может занять более десяти лет. Горнодобывающие компании и инвесторы не выделяют капитал на уровне, необходимом для удовлетворения прогнозируемого спроса.

Неустойчивость цен. Многие критически важные минеральные ресурсы имеют нестабильные цены и ограниченное представление о них. Это означает, что необходимы инновационные финансовые решения. В дальнейшем, получатель продукции будет играть как никогда важную роль при разработке проектов по критически важным минеральным ресурсам.

Геополитические риски. Особая актуальность конечных отраслей потребления для экономического благосостояния наций усугубила геополитические риски каналов поставок.

Ожидания заинтересованных сторон. Никуда не денутся более высокие требования в отношении эффективности вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальным взаимодействием и корпоративным управлением (ESG), поскольку государственные органы и другие заинтересованные стороны усиливают давление. Горнодобывающим компаниям сейчас как никогда требуется укреплять доверие заинтересованных сторон.

Экономия за счет объемов. Критически важные минеральные ресурсы, как правило, не считаются массовым товаром, так как месторождения часто имеют более обособленный характер и они менее масштабны по объему. 40 крупнейшим горнодобывающим компаниям, возможно, придется пересмотреть свои пороговые показатели для инвестиций. Объемы также можно получить за счет объединения предложений в отдельных инфраструктурных центрах, которыми пользуются горнодобывающие компании.

Дефицит экономических ресурсов. Экономические ресурсы многих важнейших минеральных ресурсов, включая медь, никель и кобальт, истощаются. 40 крупнейшим горнодобывающим компаниям, вероятно, столкнутся с более сложными месторождениями и юрисдикциями, а также с потенциально более высокими затратами на добычу продукта и его вывод на рынок. Совершенствование технологии разведки и добычи будет иметь важное значение для удовлетворения спроса.

40 крупнейших горнодобывающих компаний должны осознать необходимость оперативного инвестирования средств в разведку, добычу, переработку и очистку критически важных минеральных ресурсов сейчас, а не через несколько лет. Это требование рынка, и новое поколение горнодобывающих компаний оперативно позиционирует себя в качестве поставщика минеральных ресурсов следующего поколения.

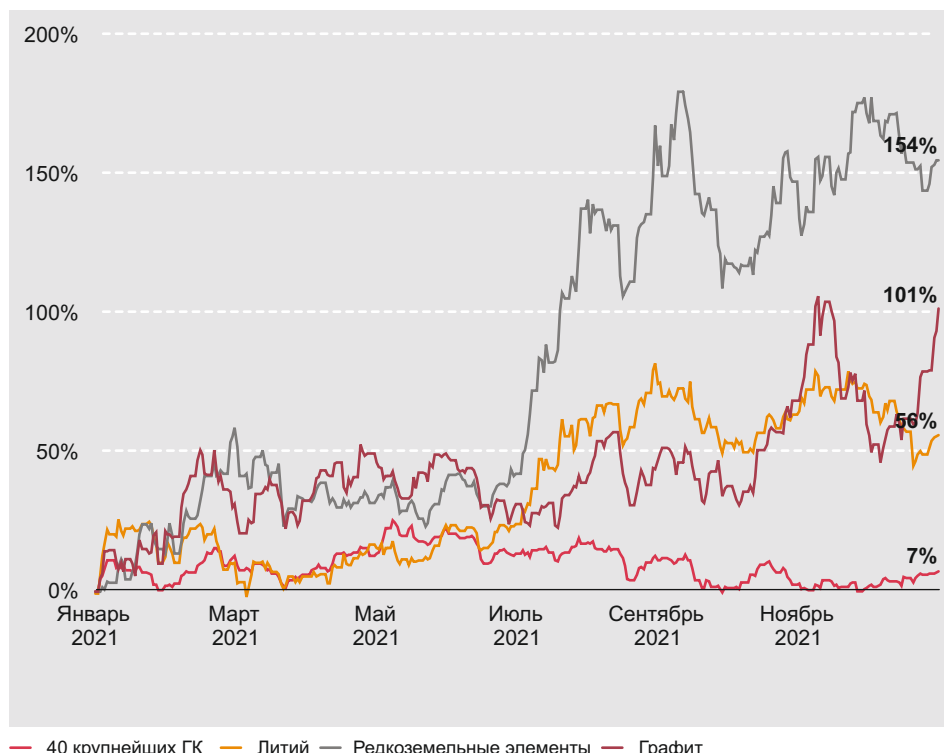
Появление «новых горнодобывающих компаний»

Горнодобывающие компании, которые справляются с таким спросом, пожинают значительные плоды. За 12 месяцев до 31 декабря 2021 года, рыночная капитализация пяти крупнейших производителей лития, графита и редкоземельных элементов выросла на 56%, 101% и 154% соответственно. Для сравнения, рыночная капитализация 40 крупнейших горнодобывающих компаний выросла на 7%.

Растущий спрос на критически важное минеральное сырье означает то, что необходимо добиваться преобразования горнодобывающих компаний. Например, некоторые горнодобывающие компании переключают свое внимание на более дорогие «материалы-прекурсоры», а не на сравнительно более дешевые неочищенные продукты или концентраты. Материалы-прекурсоры представляют собой ресурсы более лучшего качества для технологий перехода на экологически чистые виды энергии, а именно гидроксид лития, а не концентрат сподумена, или сульфат кобальта, а не концентрат кобальта. За последние три года только в Западной Австралии в проекты по производству гидроксида лития было инвестировано более 5 млрд. долларов США.

Рост рыночной капитализации в 2021 году

Топ-5 зарегистрированных на бирже производителей сырья по сравнению с нашими 40 крупнейшими горнодобывающими компаниями



Источник: Авторские права © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее аффилированные лица, если имеются), анализ PwC.

Новая тенденция 1: Горнодобывающие компании перемещаются по каналам поставок к процессам с высокой добавленной стоимостью.

Горнодобывающие компании превращаются в производителей химических соединений с высокой добавленной стоимостью. Kwinana, расположенная к югу от Перта, стала одним из ведущих мировых центров по добыче полезных ископаемых с общим инфраструктурным центром.

Albemarle Corp.

Кемертонский завод по переработке гидроксида лития

Международная компания «Albemarle» по производству специальных химических веществ и одна из крупнейших в мире производителей лития, строит завод по переработке гидроксида лития в Кемертоне (Западная Австралия). Предприятие в Кемертоне будет перерабатывать сырье на основании доли участия в Albemarle в литиевом руднике Greenbushes.

Производственная мощность:
60 000 тонн в год гидроксида лития

Примечание: Гидроксид лития является прекурсором катода для литий-ионных аккумуляторов.

Источник: анализ PwC

Совместное предприятие «IGO Limited–Tianqi Lithium»

Установка по производству гидроксида лития в Квинане

IGO Ltd приобрела 49% акций совместного предприятия с Tianqi Lithium и 25% акций литиевого рудника Greenbushes за 1,4 млрд. долларов США (декабрь 2020 г.). Совместное предприятие построило первый в Австралии завод по переработке гидроксида лития в Квинане, а первое химическое производство было запущено в августе 2021 года. Предприятие в Квинане перерабатывает сподумен из шахты Гринбушес.

Производственная мощность:
50 000 тонн в год гидроксида лития

Совместное предприятие по производству ковалентного лития

Проект Mt Holland и нефтеперерабатывающий завод в Квинане

Covalent Lithium является совместным предприятием Wesfarmers, одной из крупнейших диверсифицированных компаний Австралии, и SQM. Совместное предприятие строит литиевый проект Mt Holland, в который входит рудник, обогатительная фабрика по производству сподуменового концентрата и завод по переработке гидроксида лития в Квинане, к югу от Перта (Западная Австралия).

Производственная мощность:
50 000 тонн в год гидроксида лития



Компания по добычи разнообразных важнейших минеральных ресурсов «IGO Limited» является примером такого нового типа оператора. В декабре 2020 года, компания заключила сделку на сумму 1,4 млрд. долларов США с «Tianqi Lithium» на приобретение доли в перерабатывающем заводе в Квинане и крупнейшем в мире литиевом руднике Greenbushes в Западной Австралии. Завод в Квинане будет перерабатывать сподумен из рудника Greenbushes в гидроксид лития для прямой продажи производителям аккумуляторов в Южной Корее и Европе.

Другие горнодобывающие компании сотрудничают с OEM-производителями и конечными пользователями, трансформируя традиционную модель «бизнес для бизнеса» в модель «бизнес для потребителя». Для горнодобывающих компаний, такое изменение представляет собой возможность создать надежный пункт продажи, а для потребителей — возможность обеспечить стабильные поставки материалов. В апреле 2022 года «Lake Resources» заключила соглашение о поставках лития с «Ford Motor Company» на поставку 25 000 тонн лития в год со своего рудника Kachi в Аргентине. Обе компании

рассматривают сделку как возможность расширить производство экологически чистой продукции и обеспечить производство высококачественной литиевой продукции для осуществления активных действий компании Ford по продаже своих электрокаров. Следующее поколение горнодобывающих компаний сосредоточится на добыче, переработке, очистке и, возможно, производстве, чтобы обеспечить более безопасные и более выгодные каналы поставок с учетом повышения уровня обслуживания заинтересованных сторон.

Новая тенденция 2: Производители оригинального оборудования (ОЕМ) и конечные пользователи устанавливают прямые партнерские отношения в рамках производства добычных работ.

Многие OEM-производители в своих каналах поставок постепенно перешли на операции по разведке и добыче для обеспечения поставки критически важных минеральных ресурсов, особенно сырья для литий-ионных аккумуляторов. OEM-производители вступают в совместные предприятия, партнерские отношения и подписывают соглашения о поставках с горнодобывающими и перерабатывающими предприятиями для обеспечения поставок. Если такая тенденция сохранится, предполагается, что OEM-производители будут непосредственно заниматься добычей критически важных минеральных ресурсов.

BHP Nickel West–Tesla

Июль 2021

BHP заключила соглашение о поставках никеля с Tesla с рудника BHP Nickel West в Австралии, одного из никелевых рудников с низким уровнем выбросов в мире.

BHP и Tesla будут стремиться к сотрудничеству в целях рационального использования природных ресурсов по всем каналам поставок аккумуляторов.

Vale–Northvolt

Март 2022

Vale SA согласилась поставлять никель шведскому производителю литий-ионных аккумуляторов Northvolt AB. Объемы добычи никеля Vale с низким содержанием углерода является ключевой особенностью данного соглашения.

Vale также подписала многолетнее соглашение с Tesla на поставку никеля.

Lake Resources–Ford

Апрель 2022

Ford Motor Co. согласовала предварительную сделку по покупке лития у Lake Resources в Аргентине.

Литий станет частью плана поставок для заводов Ford по производству аккумуляторов с запланированной стоимостью 11,4 млрд. долларов США в США в партнерстве с SK Innovation Co.

Indonesia Battery Corp.–LG

Апрель 2022

LG Energy Solution, второй по величине производитель аккумуляторов в мире, возглавил южнокорейский консорциум, для разработки в Индонезии проекта стоимостью 9 млрд. долларов США по развитию каналов поставок аккумуляторов, начиная от добычи полезных ископаемых и до производства аккумуляторных элементов.

Адаптация к большому риску, контролю и неустойчивости цен

Новому поколению горнодобывающих компаний прекрасно известно о быстро меняющейся оперативной обстановке в отрасли. Государственные органы, инвесторы, клиенты, сотрудники, поставщики и местные сообщества рассчитывают на то, что операторы соответствуют более высоким стандартам. В частности, государственные органы берут на себя более активную роль для установления более высоких стандартов в отношении вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальным взаимодействием и корпоративным управлением (ESG) при производстве работ, для создания надежных каналов поставок критически важных минеральных ресурсов и управления растущими геополитическими рисками.

Например, ЕС заявил о своем намерении усилить контроль над каналами поставок, причем особое внимание уделяя современным вопросам, связанным с работоторговлей и нарушениями в области охраны окружающей среды. Проект норм направлен на различные сектора и отрасли, включая горнодобывающую промышленность, в котором предусматриваются штрафы и серьезные санкции. Компаниям и советам придется продемонстрировать устранение рисков, а также принятие на себя ответственности за ненадлежащий контроль рисков. Пострадавшие смогут подавать иски в суд на компании на получение компенсаций.



Ресурсный национализм

В апреле 2022 года правительство Мексики национализировало свои запасы лития, сославшись на стратегическую экономическую важность металла и объявив его исключительным правом государства. Мексика занимает десятое место в мире по запасам лития. Новое законодательство оставило открытой возможность объявить другие полезные ископаемые стратегическими ресурсами.

Такая более твердая нормативная позиция выходит на первый план среди других факторов, с изменением условий работы горнодобывающей отрасли. Пандемия COVID-19 и война в Украине оказывают огромное давление на международные каналы поставок и, по сути, активно трансформируя их. Правительства реагируют на геополитические риски, формированием новых партнерских отношений и союзов в отношении важнейших минеральных ресурсов, например создание стратегического партнерства Канады и ЕС в 2021 году в отношении критически важных минеральных ресурсов. Оборонные пакты, такие как Четырехсторонний диалог по вопросам безопасности (Австралия, Япония, Индия и США) и AUKUS (Австралия, Великобритания и США), также отражают необходимость обеспечения поставок критически важных минеральных ресурсов и материалов. Учитывая стратегическое экономическое значение этих минеральных ресурсов, в странах, обладающих значительными ресурсами, очевидно возрождение ресурсного национализма.

Трансформация горнодобывающей промышленности

40 крупнейших горнодобывающих компаний находятся там, где им положено, потому что они исторически понимали, как приносить прибыль и соответствующим образом реагировать на рынок. Теперь с учетом совокупного влияния процесса перехода на экологически чистые источники энергии, геополитических вопросов и ожиданий заинтересованных сторон, меняется то, что значит работа горнодобывающей компании. Это уже не просто добыча.

При этом нет единого подхода к решению сложной задачи преобразования. Но компаниям необходимо выработать стратегический и оперативный подход, чтобы воспользоваться меняющейся динамикой роста и ростом спроса на критически важные минеральные ресурсы и материалы, необходимые для перехода к экологически чистым видам энергии.

Рекомендации для 40 крупнейших горнодобывающих компаний

- Анализ рисков в отношении критически важных минеральных ресурсов и материалов, необходимых для перехода на экологически чистые виды энергии
- Оценка возможности владения большей частью каналов поставок и прямое сотрудничество с OEM-производителями и местными поставщиками.
- Внедрение технологий с низким уровнем выбросов в производство, чтобы стать приоритетным поставщиком для конечных пользователей, осознающих проблему углеродных выбросов.
- Повышение прозрачности вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальным взаимодействием и корпоративным управлением (ESG) и управления заинтересованными сторонами.
- Оценка разрабатываемых моделей на основе общей инфраструктуры с учетом потенциального сокращения сроков разработки и снижения первоначальных капитальных затрат.
- Подготовка к более сложным и активным действиям со стороны регулирующих органов.



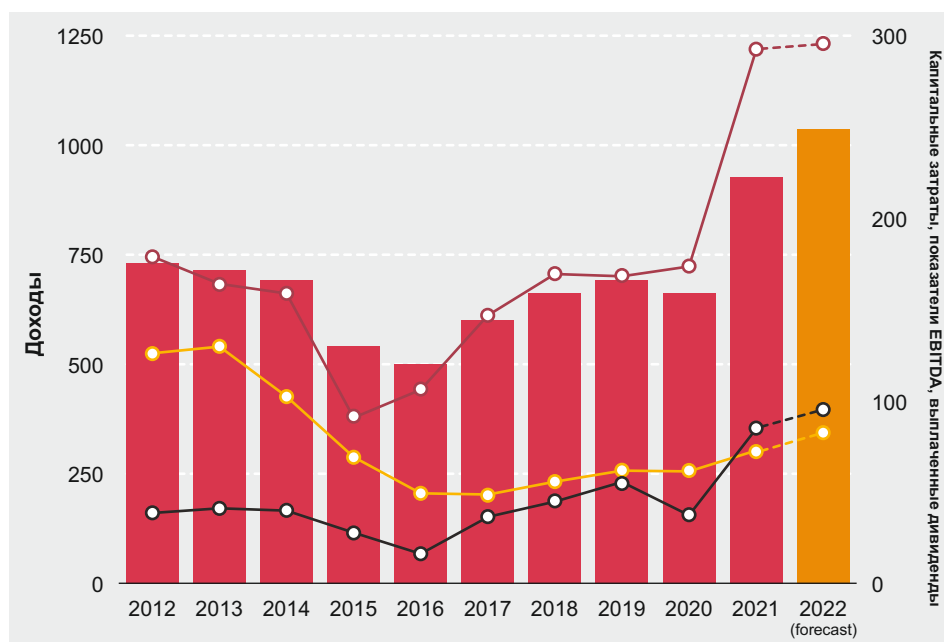
Финансовый анализ

Ориентация на будущее

С учетом наличия сильных балансов, а также имея существенные потоки свободных наличных средств, горнодобывающие компании занимают более выгодные позиции, позволяющие им воспользоваться преимуществами для использования новых возможностей и обеспечения устойчивых результатов. Но время не на их стороне, и будущее будет благоприятствовать тем, кто сможет оперативно, целенаправленно и быстро использовать свои ресурсы.

С учетом впечатляющих результатов в 2020 году, 40 крупнейших горнодобывающих компаний добились еще одного рекордного результата в 2021 году: годовой доход вырос на 32%, а чистая прибыль — на 127%. Стремительно растущие цены на сырьевые товары способствовали росту маржи EBITDA, а рыночная капитализация 40 крупнейших горнодобывающих компаний выросла на 7% в 2021 году. Балансовые отчеты остаются стабильными и практически не изменились по сравнению с 2020 годом.

Динамика производительности 40 крупнейших горнодобывающих компаний (млрд. долларов США)



■ Доходы — Показатель EBITDA — Капитальные расходы — Выплаченные дивиденды

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

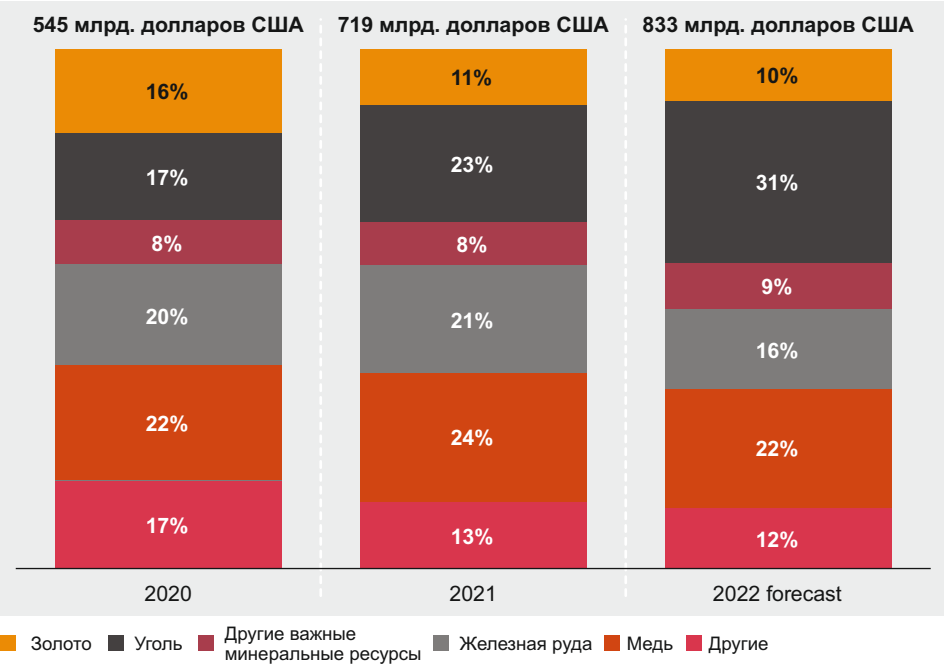
Обзор отчетов о прибылях и убытках 40 крупнейших горнодобывающих компаний

	млрд. долларов США			процентное изменение	
	2022 Прогнозные данные	2021	2020	Прогноз на 2021 - 2022 годы	С 2020 по 2021 год
Доходы (исключая доходы от торговли)	833	719	545	16%	32%
Доходы от торговли	205	206	112	0%	85%
Операционные расходы	(742)	(633)	(482)	17%	31%
Показатель EBITDA	296	292	174	1%	68%
Восстановление ранее признанного убытка от обесценения/(расход)	(53)	(52)	(50)	2%	4%
Износ и амортизация	(6)	(6)	(11)	0%	-45%
Чистые финансовые затраты	(8)	(7)	(10)	14%	-32%
Прибыль до вычета налога	228	226	102	1%	121%
Расходы по подоходному налогу	(71)	(67)	(32)	6%	107%
Чистая прибыль	157	159	70	-1%	127%
Показатели прибыльности					
Показатели EBITDA	28%	32%	26%		
Маржа чистой прибыли	15%	17%	11%		
Доход от используемого капитала	21%	21%	11%		
Доходы от акций	26%	26%	12%		

Примечание: Межсегментные доходы были исключены из торговых результатов.

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

Ассортимент продукции на основе доходов
40 крупнейших горнодобывающих компаний



Примечание: Другие критически важные минеральные ресурсы (содержание 9%) включают в себя никель, алюминий, палладий, платину, литий и кобальт. Остальные ресурсы (содержание 12%) включают в себя различные сырьевые ресурсы, в том числе алмазы, родий, калий и цинк.

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

32%

Доходы 40 крупнейших горнодобывающих компаний увеличились на 32% в период с 2020 по 2021 год.

Финансовые результаты за 2021 год по ключевым материалам



Медь

Цена ▲ 50%

Доходы ▲ 47%

Медь снова составила наибольшую долю прибыли в 2021 году. Ожидается, что цена на медь незначительно вырастет в течение следующих 12 месяцев в связи с продолжающимся стремлением к переходу на экологически чистые источники энергии.



Железная руда

Цена ▲ 59%

Доходы ▲ 43%

Цена на железную руду сильно выросла в первой половине 2021 года, поскольку горнодобывающие компании из всех сил пытались не отставать от растущего спроса. Цена упала в последнем квартале из-за снижения спроса, особенно со стороны китайских сталелитейных заводов. Такие ценовые колебания подчеркивают риски нестабильности, связанные с географически сконцентрированными клиентами. Несмотря на это, в годовом исчислении доходы от железной руды выросли.



Уголь

Цена ▲ 54%

Доходы ▲ 77%

Уголь внес наибольший вклад в рост доходов 40 крупнейших горнодобывающих компаний в 2021 году, что отражает рост цен и добавление еще одной компании, специализирующейся на угле, в 40 крупнейших горнодобывающих компаний. Внезапный рост цен, вопреки ожиданиям многих наблюдателей за рынком, отражает неопределенность и изменчивость с течением времени. Поскольку геополитическое давление и давление со стороны спроса продолжают, в ближайшее время ожидается еще большая нестабильность.



Золото

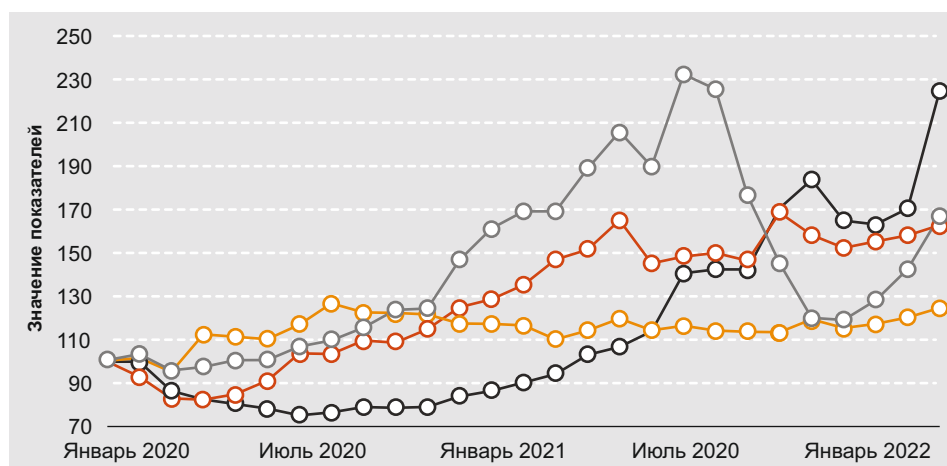
Цена ▲ 2%

Доходы ▼ 13%

Показатели золота практически не изменились по сравнению с 2020 годом, при этом цены остаются относительно стабильными из года в год. Доходы от золота в 40 крупнейших горнодобывающих компаний снизились отчасти из-за того, что несколько золотых компаний выпали из группы лидеров. Незапланированные остановки у некоторых крупнейших производителей также повлияли на падение результата.

Примечание: Сравнение ценовых показателей средней цены на сырьевые товары за 2020 год со средней ценой за 2021 год. Сравнение показателей по доходам 40 крупнейших горнодобывающих компаний за 2020 год с доходами за 2021 год. При изменении цен на уголь измеряется только тепловая энергия.

Индекс цен на основные товары



— Уголь (энергетический и металлургический) — Медь — Золото — Железная руда

Источник: Экономический консенсус, анализ PwC

Будущее энергетического угля

Повышенный спрос на энергетический уголь в Азии, дефицит природного газа и санкции в отношении экспорта российского угля продолжают способствовать повышению цен на энергетический уголь в 2022 году. В результате уголь

по прогнозам, обгонит медь в качестве ведущего источника дохода в наших 40 крупнейших горнодобывающих компаниях. В среднесрочной перспективе, новые электростанции на тепловом угле в Азии должны будут обеспечивать поставки посредством заключения долгосрочных контрактов для удовлетворения растущего спроса на энергию, в отличие от

тенденций в других регионах, связанных с оперативным демонтажом угольных электростанций. Ожидается рост неустойчивости цен, поскольку дисбаланс спроса и предложения повлияет на цены. Все большее предпочтение будет отдаваться энергетическому углю более высокого качества с низким уровнем выбросов. Однако в долгосрочной перспективе ожидается ослабление давления со стороны спроса. В настоящее время совокупные прогнозы указывают на то, что цены на энергетический уголь значительно снизятся в течение следующего десятилетия. В связи с тем, что возобновляемые источники энергии приобретают все большую ценовую конкурентоспособность, а цели по нулевому уровню выбросов, установленные многими странами на Конференции Организации Объединенных Наций по изменению климата 2021 года, должны быть выполнены в течение следующего десятилетия. Учитывая, что многие горнодобывающие компании, входящие в 40 крупнейших горнодобывающих компаний, заявили о намерении выйти из угольных активов, не ожидается устойчивого получения доходов от угля в 40 крупнейших горнодобывающих компаниях.

Непрерывная работа
в условиях
неопределенности

Но как долго продлятся благоприятные времена? По крайней мере, в ближайшей перспективе состояние 40 крупнейших горнодобывающих компаний выглядит стабильным. Ожидаемые высокие цены на сырьевые товары до 2022 года будут способствовать прогнозируемому увеличению прибыли на 16%. Этому росту в значительной степени будет способствовать рост цен на медь и другие важные минералы, такие как никель и алюминий. Цена на железную руду должна снизиться по сравнению с годовым пиком, поскольку карантинные меры, связанные с COVID-19, особенно в Китае, продолжают вызывать нестабильность спроса.

Но будущие доходы подвержены растущей неопределенности по нескольким направлениям. Геополитические конфликты и проблемы с каналами поставок, вызванные затяжной пандемией, могут помешать планам 40 крупнейших горнодобывающих компаний по наращиванию производства в 2022 году. Ожидается, что затраты возрастут в результате инфляционного давления, в том числе прогнозируемого увеличения затрат на топливо, транспорт, рабочую силу, переработку и строительство. Прошло много лет с тех пор, как 40 крупнейших горнодобывающих компаний испытывали инфляционное давление на свою базовую стоимость. Несмотря на прогнозируемый рост прибыли, увеличение затрат на ведение бизнеса приведет к незначительному снижению маржи в 2021 году, а чистая прибыль, как ожидается, упадет с 159 млрд. долларов США до 157 млрд. долларов США.

82%

руководителей
горнодобывающих компаний
уверены в перспективах роста
прибыли своей компании
в течение следующих 12
месяцев согласно
проводимому PwC 25-му
ежегодному международному
опросу руководителей
компаний.

Обзор движения денежных средств 40 крупнейших
горнодобывающих компаний

	млрд. долларов США			Процентное изменение	
	2022 forecast	2021	2020	2021 to 2022 forecast	2020 to 2021
Чистое движение денежных средств от основной деятельности	214	225	142	-5%	58%
Покупка основных средств	(82)	(72)	(61)	14%	18%
Свободное движение денежных средств	132	153	81		
Выплаченные дивиденды	(95)	(85)	(37)	12%	130%
Выкуп акций	(17)	(11)	(1)	55%	1,000%
Общая доходность акционеров	(112)	(96)	(38)		
Чистая сумма погашения долга	(5)	(7)	(5)	-29%	40%
Прочее	(4)	(16)	(2)	-75%	700%
Чистое движение денежных средств	11	34	36		

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

Обзор баланса 40 крупнейших горнодобывающих компаний

	млрд. долларов США		Процентное изменение
	2021	2020	
Текущие активы			
Денежные средства	156	123	26%
Запасы	98	87	13%
Дебиторская задолженность	45	41	8%
Прочее	71	55	29%
Итого текущие активы	370	307	21%
Внеоборотные активы			
Основные средства	647	653	-1%
Гудвил и нематериальные активы	73	62	17%
Инвестиции и предоставленные кредиты	76	74	3%
Прочее	69	67	3%
Итого внеоборотные активы	865	856	1%
Всего активы	1,235	1,163	6%
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	82	86	-5%
Займы	49	44	13%
Краткосрочные обязательства по аренде	2	2	-7%
Доходы будущих периодов	11	6	83%
Прочее	90	54	67%
Итого краткосрочные обязательства	234	192	22%
Долгосрочные обязательства			
Займы	211	209	1%
Долгосрочные обязательства по аренде	12	13	-7%
Экологические положения	66	65	2%
Доходы будущих периодов	11	8	38%
Прочее	86	101	-15%
Итого долгосрочные обязательства	386	396	-3%
Всего обязательства	620	588	5%
Нетто-активы	614	575	7%
Общий акционерный капитал	614	575	7%

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

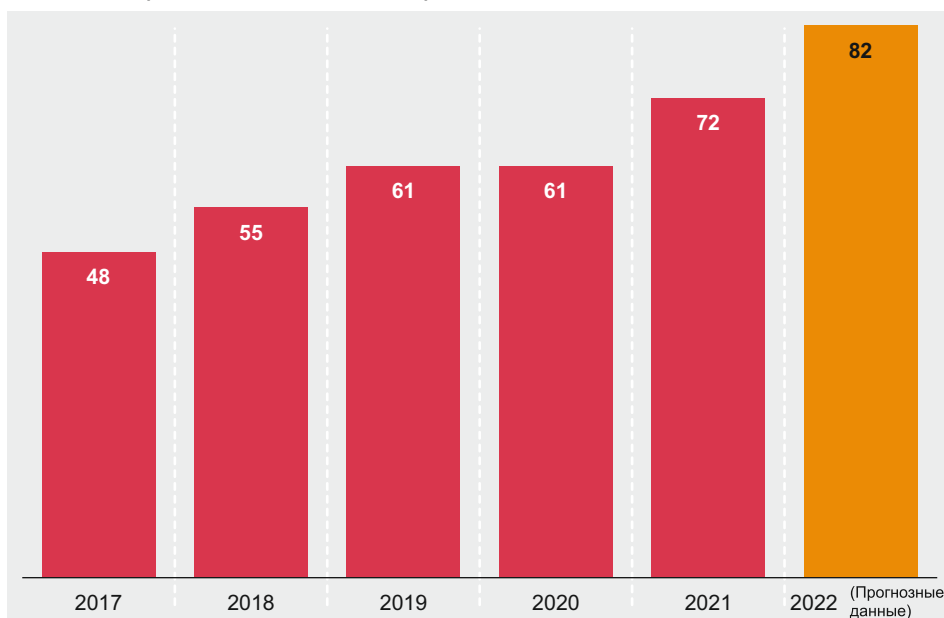


Планирование затрат

Несмотря на то, что в 2021 году инвестиции в капиталовложения и разведку выросли, они не оправдали ожиданий, поскольку трудности в каналах поставок и ограничения COVID-19 задержали реализацию ключевых проектов. При условии, что проекты могут быть реализованы, прогнозируется увеличение капитальных затрат на 14% в 2022 году в дополнение к увеличению на 18%, наблюдаемому в 2021 году. По мере того, как 40 крупнейших горнодобывающих компаний будут увеличивать расходы, им необходимо будет тщательно обдумать свои инвестиции в свете растущего инфляционного давления и продолжающихся проблем с каналами поставок.

Дивиденды и выкуп акций снова будут в центре внимания акционеров, учитывая недавние результаты по прибыли 40 крупнейших горнодобывающих компаний. Ожидается увеличение доходов акционеров; крупные дивиденды уже были объявлены за первые четыре месяца 2022 года на основании прибыли за 2021 год. Как всегда, горнодобывающим компаниям необходимо сбалансировать эту распределяемую прибыль с учетом долгосрочного роста и растущих ожиданий в отношении увеличения активности в области слияний и поглощений (M&A), а также разведки, особенно в области критически важных минеральных ресурсов.

Капиталовложения 40 крупнейших горнодобывающих компаний (млрд. долларов США)



Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC

Будучи действующими участниками рынка с устойчивыми балансами, имеющимся финансированием и обильным свободным денежным потоком, 40 крупнейших горнодобывающих компаний находятся в наилучших условиях, чтобы определить направление развития отрасли на ближайшие десятилетия. Но, несмотря на размер и финансовые преимущества этих компаний, идеальный шанс для них добиться максимального роста возможностей и повышения эффективности закрывается. Горнодобывающие компании должны действовать быстро.



Сделки

Перемены витают в воздухе

По мере роста активности сделок, 40 крупнейших горнодобывающих компаний имеют все возможности для того, чтобы воспользоваться растущим спросом на критически важные минеральные ресурсы. Но поскольку конкуренция идет с разных сторон, им нужно будет тщательно продумать свои следующие крупные шаги.

В 2021 году стоимость сделок среди 40 крупнейших горнодобывающих компаний утроилась по сравнению с 2020 годом, а количество сделок увеличилось на 60%. Золото было ключевым фактором активности сделок, представляя около 70% от общей стоимости. Золотодобывающие компании по-прежнему имеют хорошие возможности для слияний и поглощений, учитывая их низкий уровень долговых обязательств и высокий уровень денежных средств из-за высоких цен на золото. Ожидается, что сделки с золотом продолжатся, так как более крупные компании стремятся расширить свои портфели, а компании среднего звена стремятся к консолидации.

Заслуживающие внимания сделки с золотом

10 млрд.
долларов США

Объявленное в сентябре 2021 года «слияние равных» Agnico Eagle и Kirkland Lake Gold стоимостью 10 млрд. долларов США, привело к созданию компании, занимающей значительное место в золотодобывающей отрасли Канады.

2,8 млрд.
долларов США

Приобретение компанией «Newcrest Mining» компании Pretium Resources за 2,8 млрд. долларов США, о котором было объявлено в ноябре 2021 года, предоставляет Newcrest то, что компания назвала «крупным, с большим ресурсом и недорогим рудником категории 1 на уровне мировых стандартов».

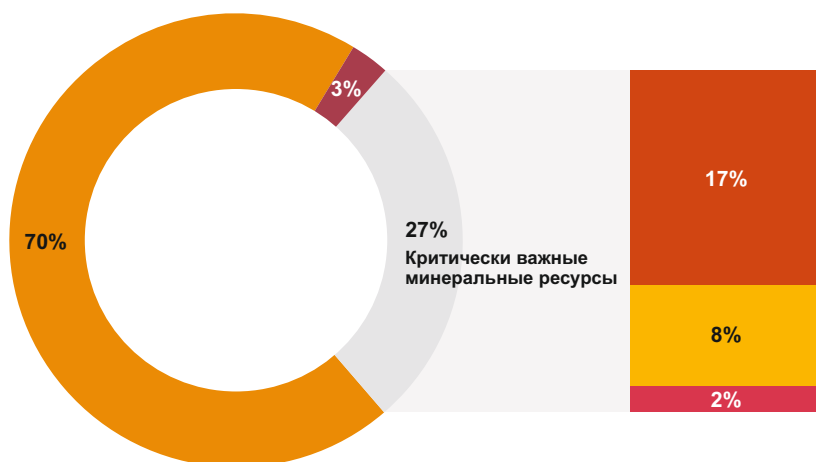
Критическая трансформация через сделки

При том, что в течение последних нескольких лет золото доминировало в сделках 40 крупнейших горнодобывающих компаний, наблюдается значительный рост сделок по слияниям и поглощениям в сфере критически важных минеральных ресурсов. По сравнению с 2020 годом, стоимость 40 крупнейших сделок с критически важными минеральными ресурсами удвоилась, а количество сделок увеличилось более чем в пять раз. Эта тенденция очевидна во всем горнодобывающем секторе, в котором с 2019 года стоимость сделок с критически важными минеральными ресурсами выросла на 159%. Ожидается, что эта тенденция сохранится в течение следующих пятидесяти лет, поскольку спрос на критически важные минеральные ресурсы растет, а активы с высокими затратами на добычу становятся рентабельными по мере роста цен.

Некоторые из ведущих 40 горнодобывающих компаний находятся на пути переориентации своих портфелей в сторону перспективных стратегий. В августе 2021 года BHP объявила о продаже своих нефтегазовых операций, чтобы сосредоточиться на разработке калийных рудников, что отражает изменение баланса, отражающее поворот компании к сырьевым товарам, ориентированным на будущее. В декабре 2021 года Glencore объявила, что намерена упростить свой портфель и ускорить переход к сырьевым товарам будущего.

Такое стратегическое мышление, вероятно, приведет к большей диверсификации среди 40 крупнейших компаний по мере перехода их к другим сырьевым товарам и их нового положения на всех этапах производственного цикла создания добавленной стоимости. Например, южноафриканская компания по добыче драгоценных металлов Sibanye-Stillwater Ltd. стремится стать серьезным участником рынка в европейской сети производственного цикла создания добавленной стоимости аккумуляторов.

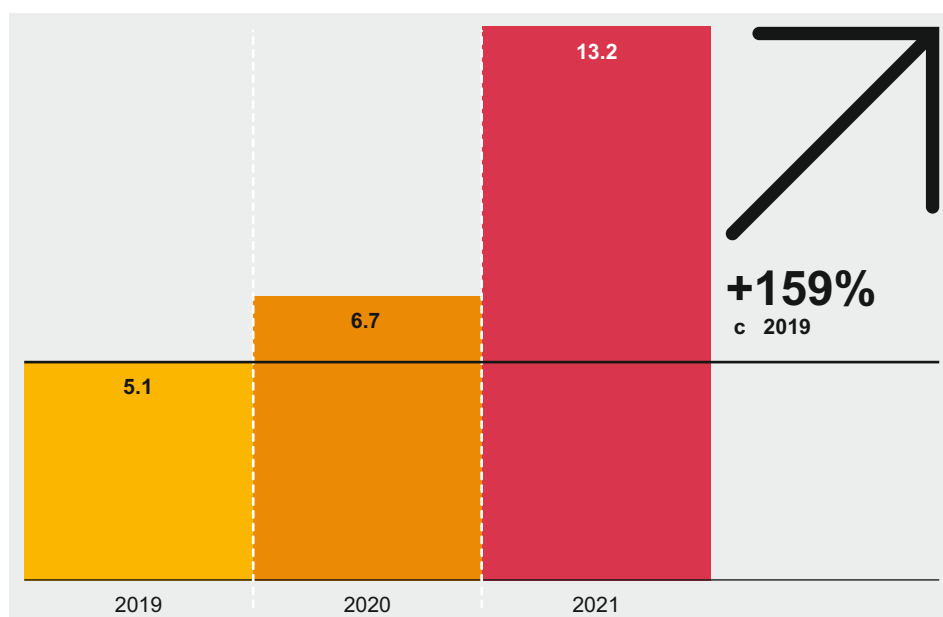
Сделки, совершенные 40 крупнейшими горнодобывающими компаниями в 2021 г. (по сырьевым товарам)



■ Золото ■ Другие ресурсы ■ Медь ■ Литий ■ Другие важные минеральные ресурсы

Источник: Авторские права © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее дочерние компании, если имеются)

Стоимость сделок с критически важными минеральными ресурсами (млрд. долларов США)



Источник: Авторские права © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее дочерние компании, если имеются)

Примечательные сделки с критически важными минералами

Литий

Rio Tinto приобрела Rincon Lithium за 825 млн. долларов США в рамках сделки, объявленной в декабре 2021 года. Rio Tinto ожидает, что спрос на литий будет расти на 25-35% в год в течение следующего десятилетия.

Zijin приобрела Neo Lithium за 760 млн. долларов США в рамках сделки, объявленной в октябре 2021 года. Председатель Zijin заявил, что сделка «является оптимальным выбором для Zijin, чтобы выйти на рынок нового минерального энергетического сырья.

Медь

South32 приобрела флагманский медный рудник Sumitomo в Чили за 2,5 млрд. долларов США в рамках сделки, объявленной в октябре 2021 года. South32 заявила, что это приобретение позволяет компании изменить свой портфель для «мировой экономики с нулевым выбросом углерода» и увеличивать долю вложений в активы «сырьевых ресурсов, важных для этого перехода».

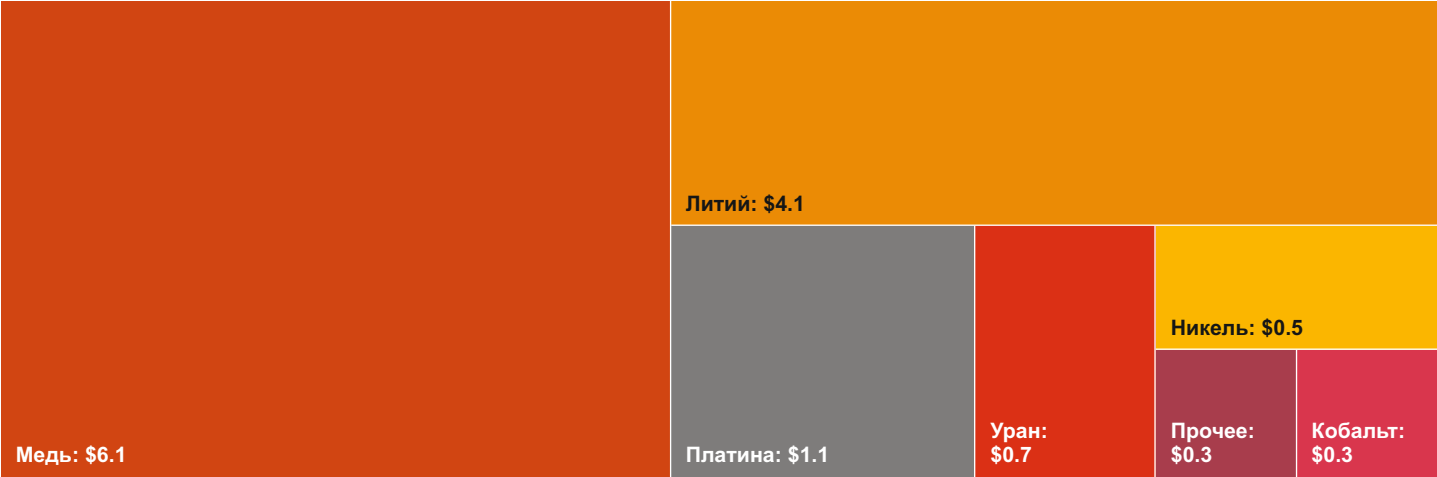
Сделки, компаниями, не входящими в 40 крупнейших горнодобывающих компаний

40 крупнейших горнодобывающих компаний не единственные, кто совершает сделки с критически важными минеральными ресурсами; фактически около половины общей стоимости сделок по слияниям и поглощениям в 2021 году заключено за пределами группы. Ключевой сделкой стало приобретение Sandfire Resources испанской компании по добыче меди Minas de Aguas Tenidas за 1,9 млрд. долларов США, в результате чего австралийская компания по добыче меди и золота стала ведущим производителем меди. В результате слияния Orocobre Limited и Galaxy Resources стоимостью 2,8 млрд. долларов США, была создана компания Allkem, которая сейчас является одной из крупнейших в мире компаний по производству химических веществ на основе лития. По словам председателя Galaxy, «слияние компаний обеспечило

возможности роста как в области разработки мягких, так и твердых пород, что позволило воспользоваться ожидаемым растущим спросом на литий для электромобилей». Учитывая текущий и ожидаемый рост спроса на критически важные минеральные ресурсы, будет любопытно посмотреть, повлияют ли некоторые из крупных сделок на состав будущего списка 40 крупных горнодобывающих компаний, когда в на рынок выйдут совершенно новые участники. Tesla, которой принадлежит месторождение литиевой глины площадью 10 000 акров в американском штате Невада, рассматривает возможность вертикальной интеграции. В течение прошлого года автомобильная компания с экологически чистыми видами энергии заключила соглашения о поставках никеля с BHP и Vale, а по литию —

с Liontown Resources и Ganfeng Lithium — двумя горнодобывающими компаниями, не входящими в список 40 крупных горнодобывающих компаний. Точно так же General Motors недавно заключила сделку с Glencore по продаже кобальта. Стоит признать, что рост числа продуктивных сделок и партнерских отношений также может быть разрушительным. Когда канадский инвестиционный фонд Sprott Asset Management приобрел Uranium Participation Corp., урановую холдинговую компанию, и начал покупать уран, это привело к росту цен на уран на 64,5%, что было самым высоким показателем за девять лет - свыше 50 долларов США за фунт.

Критически важные минеральные ресурсы согласно стоимости сделок (млрд. долларов США)



Источник: Авторские права © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее дочерние компании, если имеются)



Механизмы, обеспечивающие рост

В июне 2021 года Anglo American plc завершила разделение своих предприятий по добыче энергетического угля в Южной Африке. Новая компания, Thungela Resources Limited, начала торговать на Йоханнесбургской фондовой бирже и Лондонской фондовой бирже. К концу 2021 года цена акций Thungela Resources выросла в четыре раза.

Уголь и железная руда все еще актуальны

Переход к нулевым выбросам это не просто создание возможностей для критически важных видов минерального сырья. Glencore полагает, что ее выкуп у партнеров по совместному предприятию оставшихся двух третей угольных предприятий в Колумбии за 588 млн. долларов США в январе 2022 года будет иметь расчетный период окупаемости инвестиций менее двух лет. Продажа компанией Vale своей угольной шахты в Мозамбике и логистического коридора за 270 млн. долларов США, а также потенциальная продажа компанией Teck Resources своих операций по добыче металлургического угля за 8 млрд. долларов США откроют дополнительные возможности на рынке, поскольку некоторые страны стремятся сохранить непрерывность энергоснабжения при переходе к экологически чистым видам энергии. Также возобновился интерес к железной руде, поскольку в 2021 году цены подскочили до рекордно высокого уровня. Ключевой сделкой стала сделка Vedanta Resources на сумму 2,0 млрд. долларов США, направленная на усиление ее позиций в индийских операциях.

Учитывая меняющиеся фундаментальные факторы и ожидаемую высокую активность сделок в течение следующих нескольких лет, стратегия заключения сделок для 40 крупнейших горнодобывающих компаний имеет более важное значение, чем это было в течение длительного времени. При оценке стратегий заключения сделок и инвестиционных решений, компаниям следует ожидать:

- высокого уровня нестабильности в краткосрочной и среднесрочной перспективе
- повышения актуальности геополитических условий и социальной лицензии на ведение деятельности
- новой конкуренции со стороны нетрадиционных участников рынка, а именно государственных инвестиционных фондов, пенсионных фондов, фондов прямых инвестиций и даже OEM-производители.

Темпы и масштабы динамики развития рынка означают, что горнодобывающие компании имеют очень узкое окно для оценки того, имеют ли они надлежащий баланс активов, чтобы добиться успеха в ближайшие 5-10 лет.





Охрана окружающей среды, социальное взаимодействие и корпоративное управление (ESG)

Обеспечение устойчивых результатов и укрепление доверия

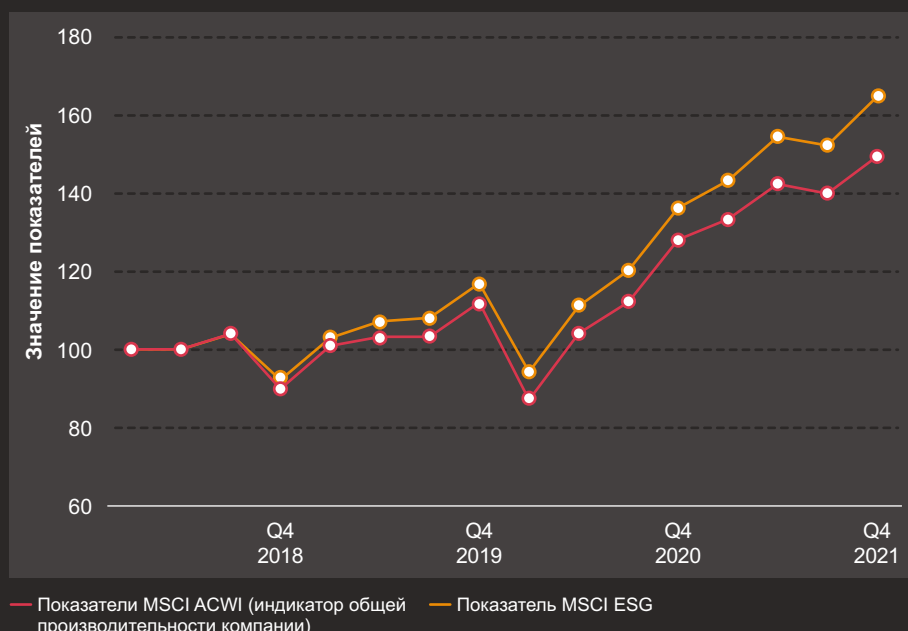
Горнодобывающая промышленность обладает конкурентоспособностью, но формирование доверия к «брендовой горнодобывающей отрасли» невозможно добиться в одиночку. Каждая горнодобывающая компания несет ответственность за укрепление доверия, которое она строит с заинтересованными сторонами, и укрепление социальной лицензии горнодобывающей промышленности на ведение деятельности. 40 крупнейших горнодобывающих компаний играют решающую роль в качестве лидеров.

Во всех отраслях нас ждет революция в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG).

Горнодобывающие компании увидят ощутимые преимущества для бизнеса, переориентировав операции на предлагаемые преимущества, при которых люди и планета имеют ту же значимость, что и прибыль. Поскольку горнодобывающие компании осуществляют добычу минеральных ресурсов с учетом достижения нулевого уровня выбросов в будущем, необходимо помнить о социальном воздействии на сообщества и более широкую экосистему заинтересованных сторон.

Заглядывая в предстоящий год, по нашему мнению, существуют ключевые области, на которых горнодобывающим компаниям следует сосредоточить свое внимание.

Компании, ориентированные на вопросы в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG), опережают своих конкурентов



Источники: MSCI, авторское право © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее дочерние компании, если имеются)



Повышение ответственности в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG)

Стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) представляют как риски, так и возможности для 40 крупнейших горнодобывающих компаний. Правительственные и регулирующие органы посылают ясное послание о том, что они будут возлагать на компании ответственность за осуществления деятельности экологически безопасным и этичным способом. ЕС возглавляет эту инициативу, уделяя пристальное внимание проверке каналов поставок, но это не единственный орган власти, занимающий более жесткую позицию в отношении вопросов в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG). В 2021 году Комиссия по ценным бумагам и биржам США выпустила предупреждение о рисках, уделяя особое внимание вопросу, связанному с «зеленым отмыванием». В том же году крупное китайское регулирующее агентство заявило о своем намерении повысить качество отчетности в области рационального использования природных ресурсов. Япония, Малайзия, Индия, Сингапур и Великобритания также приняли меры по предоставлению от компаний большей прозрачности и действий в отношении вопросов в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG).

Такое растущее давление дает возможность 40 крупнейшим горнодобывающим компаниям позиционировать себя в качестве международных поставщиков материалов, полученных из этических и экологически чистых источников, особенно тех, которые предназначены для питания аккумуляторов, солнечных панелей, ветряных турбин и других технологий. Многие руководители горнодобывающей отрасли положительно реагируют на такой вызов. Rio Tinto производит безуглеродный алюминий и продает его Apple для использования в производстве своей продукции.

ВНР поставляет сульфат никеля компаниям Toyota и Panasonic для производства аккумуляторов с низким содержанием углерода в рамках экологически чистой экосистемы электромобилей. Эти инициативы свидетельствуют о том, что горнодобывающим компаниям и покупателям часто необходимо взаимодействовать между собой, чтобы выполнить растущие требования в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) со стороны правительств и других заинтересованных сторон, таких как сотрудники, местные сообщества и клиенты.

83%

По данным 25-го ежегодного международного опроса руководителей, проводимого компаниями PwC, 83% руководителей горнодобывающих и металлургических компаний считают удовлетворение ожиданий клиентов важным фактором, способствующим выполнению их обязательств по нулевым выбросам.



Инвестиционный подход

China Shenhua Energy Co., крупнейшая угольная компания страны, зарегистрированная на бирже, планирует к концу десятилетия перевести почти половину своих капиталовложений на экологически чистые виды энергии.

Доверие является важным ресурсом.

В эпоху добычи критически важного минерального сырья, как никогда важным для успеха является получение надежной социальной лицензии на ведение деятельности. Спрос на важнейшие минеральные ресурсы в ближайшей перспективе превысит предложение. Чтобы восполнить этот дефицит, горнодобывающим компаниям придется разрабатывать больше месторождений, часто в ранее не освоенных районах. По мере их стремления к расширению, горнодобывающим компаниям потребуется приложить еще больше усилий для удовлетворения ожиданий сообщества и укрепления доверия.

В январе 2022 года правительство Сербии отозвало разрешения Rio Tinto на эксплуатацию литиевого проекта Jadar стоимостью 2,4 млрд. долларов США в ответ на протесты в отношении охраны окружающей среды. Это решение ликвидировало почти треть будущего производства лития в Европе. В США проект Thacker Pass компании Lithium Americas Corp. подвергся юридическим искам со стороны экологических групп, а рудник Rhyolite Ridge компании Ioneer Ltd. столкнулся с длительными экологическими проверками и спорами с регулирующими органами. В Центральной Африке компании по добыче кобальта вынуждены поддерживать ожидания общества в отношении защиты прав рабочих и искоренении детского труда. Эти серьезные вопросы имеют приоритетное значение, для которых требуется внимание со стороны горнодобывающих компаний.

Укрепление социальной лицензии начинается с формирования подлинных партнерских отношений, при которых обеспечивается истинное уважение и приносит польза местному населению с учетом прав коренных народов. Горнодобывающие компании будущего сосредотачивают свое внимание на интересах местного населения и ориентированы на обучение навыкам, предоставление достойных рабочих мест, защиту работников, обеспечение социального и экономического развития, а также на применение инклюзивного подхода и устранение дискриминации. Охрана окружающей среды — ответственное отношение к сохранению биоразнообразия, организации хвостохранилищ, качеству воды и закрытию шахт — имеет первостепенное значение для исторического наследия горнодобывающих компаний. Так или иначе, но целые отрасли часто оцениваются по нескольким плохим проектам или компаниям. Каждая горнодобывающая компания играет роль в улучшении социальной лицензии горнодобывающей отрасли.

Достижение нулевых выбросов

Стремление к нулевым выбросам ставит горнодобывающие компании перед выбором. Они могут продать, вывести из эксплуатации, сократить выбросы при проведении существующих работ или уменьшить активы, которые производят высокие выбросы парниковых газов (ПГ). Многие из 40 крупнейших горнодобывающих компаний публично взяли на себя обязательства по достижению нулевого уровня выбросов за счет уменьшения текущих выбросов либо путем реализации мер по предотвращению загрязнения выбросами углерода, либо путем инвестирования в решения, направленные на смягчение последствий изменения климата.

Продажа активов сама по себе уменьшит выбросы парниковых газов горнодобывающей компанией. Но во многом этот ход просто



делает выбросы проблемой других. Передача активов третьим сторонам увеличивает риск того, что эти активы не могут быть выведены из эксплуатации своевременно или надлежащим образом и будут продолжать способствовать выбросам парниковых газов в далеком будущем. Отраслевые исследования, проведенные Международным советом по горнодобывающей промышленности и металлам (ICMM), показывают, что почти 20% действующих шахт, вероятно, закроются в ближайшее десятилетие. Это создает проблемы не только для горнодобывающих компаний, но и для сообществ и правительств, на территориях которых они работают. Для безопасного закрытия и вывода из эксплуатации, горнодобывающим предприятиям необходимо взаимодействовать с заинтересованными сторонами в отношении финансирования, землепользования после добычи и временной поддержки сотрудников и местного населения. Это отличная возможность для горнодобывающих компаний установить доверительные отношения и сдвинуть дело с мертвой точки в отношении достижения амбиций по нулевым выбросам.

14%

Только 14% руководителей горнодобывающих и металлургических компаний провели планирование сценариев относительно того, где их компании будут платить налоги в ответ на потенциальное глобальное изменение налоговой политики, которое заставит все страны принять эффективную ставку корпоративного налога на уровне не менее 15% (данные ОЭСР, Налоговый компонент 2).

Источник: 25-й ежегодный международный опрос руководителей крупнейших компаний мира, проведенный PwC

137 стран

По состоянию на 4 ноября 2021 года, 137 стран-членов согласились с двумя основными решениями, предложенными ОЭСР.

Управление налоговой системой

Сбор налогов по-прежнему является явным приоритетом для правительств, особенно в связи с необходимостью финансирования дефицита бюджета, необходимого для смягчения последствий пандемии. Неизбежно, что заинтересованные стороны будут внимательно следить за тем, как горнодобывающие компании, особенно 40 крупнейших горнодобывающих компаний, реагируют на это растущее внимание. Горнодобывающие компании должны и впредь уделять первоочередное внимание налоговой прозрачности и управлению как ключевому направлению своего бизнеса.

Нами ранее уже отмечалась необходимость того, чтобы горнодобывающие предприятия использовали все возможности, чтобы самостоятельно рассказывать о том, какой справедливый вклад в налогообложение они вносят, а не поручать делать это за себя. По данным [25-ого ежегодного международного опроса руководителей крупнейших компаний мира, проводимого PwC](#), 48% генеральных директоров горнодобывающих и металлургических компаний либо полностью согласились, либо в умеренной форме, с тем, что они эффективно информируют общественности обо всех уплаченных налогах. Этот процент выгодно отличается от общего глобального отраслевого показателя, составляющего 33%.

Barrick Gold Corp. выпустила свой первый отдельный отчет о налоговых отчислениях в апреле 2022 года в качестве важного компонента своей годовой отчетности. В декабре 2021 года ICMM подтвердила свои обязательства в отношении налоговой прозрачности и еще больше ужесточила существующие требования в отношении отчетов о налоговой прозрачности. (Более 50% членов ICMM входят в число 40 крупнейших горнодобывающих компаний). Горнодобывающие компании активно участвуют в работе по обеспечению налоговой прозрачности, и им некогда отдыхать. За последний год, правительства сконцентрировали свои усилия на обеспечении того, чтобы компании платили свою справедливую долю налогов. ОЭСР продолжает продвигать свои решения по Компоненту 1 (Перераспределение налоговых прав) и Компоненту 2 (Глобальный минимальный налог), при этом страны быстрыми темпами продвигаются к реализации международных налоговых реформ. По оценкам ОЭСР,



Компонент 1 позволит перераспределить 125 млрд. долларов США годовой прибыли, а Компонент 2 увеличит ежегодные налоговые поступления на 150 млрд. долларов США во всем мире. Предлагаются исключения для добывающих предприятий в отношении Компонента 1. Однако ожидается, что

Компонент 2 повлияет на большинство, если не на все, 40 крупнейших горнодобывающих компаний.

ОЭСР установила целевую дату - 2023 год для реализации Компонента 2. Предварительное техническое руководство ОЭСР

в отношении норм свидетельствует о значительной степени сложности при сборе данных, администрировании и соблюдении требований. Это свидетельствует о том, что 40 крупнейших горнодобывающих компаний должны придавать первостепенное значение анализу влияния данных норм на их бизнес, а также совершению колоссальных усилий, необходимых для выполнения многочисленных требований по их соблюдению.

Внутри страны, государственные органы разрабатывают более комплексные и сложные налоговые режимы. Чили стремится ввести новые лицензионные платежи за добычу полезных ископаемых, а Перу проводит налоговую реформу для повышения налогов на горнодобывающие компании. В США штат Невада недавно ввел новый акцизный налог для финансирования образования, который удвоит налоги, уплачиваемые золотодобывающими и серебряными компаниями. Горнодобывающие компании должны принять к сведению налоговую реформу не только на международном уровне, но и в каждой административно-территориальной зоне, где ведут свою деятельность, и они должны обеспечить ее соблюдение.



Разработка стратегий в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) для горнодобывающей отрасли

Участие в каналах поставок на основе этических принципов, защита окружающей среды и справедливый подход при работе с местным населением могут помочь горнодобывающим компаниям завоевать новый бизнес и создать премиальную цену для своей продукции. В 2021 году S&P Global начало публиковать индекс цен на «зеленый алюминий», показывающий, что покупатели готовы платить дополнительно 10–15 долларов США за тонну алюминия, произведенного экологически безопасным способом. Эти виды «зеленых» премий будут только расти по мере того, как потребители станут более разборчивыми в каналах поставок и их происхождении.

Эффективность стратегий в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) также влияет на стоимость капитала. Все чаще банки и инвесторы прекращают проекты, которые считаются экологически небезопасными или неэтичными. С другой стороны, компании, учитывающие стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG), часто могут получить доступ к более дешевому капиталу с помощью таких механизмов, как «зеленые» облигации или кредиты, привязанные к устойчивому развитию.



Стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) — это больше, чем ставить «галочку». Речь идет о признании трансформации, происходящей в капиталах, предприятиях и обществе. Стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG), как и важнейшие минеральные ресурсы, могут стать стратегическим рычагом, помогающим горнодобывающим компаниям присоединиться к этой трансформации. Стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) следует рассматривать как основу горнодобывающих компаний; это приведет к устойчивым результатам, которые будут способствовать повышению эффективности и росту, а также укреплению окружающей среды и общества.



Прозрачные каналы поставок

Пятнадцать OEM-производителей являются членами Инициативы по обеспечению ответственной добычи полезных ископаемых (IRMA), в том числе пять производителей электромобилей. Недавний рост числа OEM-производителей в неправительственных организациях, таких как IRMA и Copper Mark, свидетельствует о заинтересованности клиентов в приоритетности закупок материалов у горнодобывающих компаний, ориентированных на стратегии в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG) «Путь к прозрачным и экологически безопасным каналам поставок ведет прямо к руднику. Вот почему мы приветствуем установление четких правил», — говорит Volkswagen о своем членстве в IRMA.

Основные выводы

Занять позицию по критически полезным минеральным ресурсам

- Анализ своего воздействия на критически важные минеральные ресурсы и материалы для перехода на экологически чистые виды энергии.
- Оценка возможностей владеть большей частью каналов поставок или напрямую сотрудничать с OEM-производителями.
- Оценка моделей разработки для решений с общей инфраструктурой, потенциально ускоряя сроки и снижая первоначальные капитальные затраты

Использование своей финансовой силы

- Использование качественных балансовых отчетов, стабильных денежных потоков и позитивного прогноза прибыли, чтобы изменить позицию в сторону долгосрочного роста, при этом сбалансировав выплаты акционерам.

Пересмотр стратегии сделок

- Тщательный анализ своей стратегии слияния и поглощений в контексте фундаментальных изменений, затрагивающих горнодобывающую промышленность, рынок горнодобывающей продукции и вашу долгосрочную стратегическую позицию.
- Учет влияния высокой степени неустойчивости в краткосрочной и среднесрочной перспективе, повышенные геополитические риски и конкуренцию со стороны новых участников рынка

Усиление стратегий в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG)

- Каждая горнодобывающая компания должна сыграть свою роль в укреплении доверия к брендированию горнодобывающей промышленности; решающее значение имеет установление надежных социальных лицензий и ответственности за слияния и поглощения.
- Стремительно приближается Компонент 2 ОЭСР (минимальный глобальный налог), и горнодобывающие компании должны действовать быстро, чтобы подготовиться к его потенциальному влиянию.
- «Зеленые» надбавки и снижение стоимости капитала — это возможности, возникающие на основе стратегий в области охраны окружающей среды, социального взаимодействия и корпоративного управления (ESG), которые горнодобывающим компаниям следует изучить подробнее



40 крупнейших горнодобывающих компаний в мире

2022 классификация	2021 классификация	Изменение с 2021	Компани	Страна	Конец года	Товарный фокус
1	1	-	BHP Group Limited	Австралия/Великобритания	30 июня	Разнообразный
2	2	-	Rio Tinto Group	Австралия/Великобритания	31 декабря	Разнообразный
3	3	-	Vale S.A.	Бразилия	31 декабря	Разнообразный
4	8	▲ 4	Glencore plc	Швейцария	31 декабря	Разнообразный
5	5	-	China Shenhua Energy Company Limited	Китай	31 декабря	Уголь
6	11	▲ 5	Freeport-McMoRan Inc.	Соединенные штаты	31 декабря	Медь
7	9	▲ 2	Anglo American plc	Великобритания/ Южная Африка	31 декабря	Разнообразный
8	7	▼ (1)	Newmont Corporation	Соединенные штаты	31 декабря	Золото
9	6	▼ (3)	MMC Norilsk Nickel	Россия	31 декабря	Никель
10	4	▼ (6)	Fortescue Metals Group Limited	Австралия	30 июня	Железная руда
11	12	▲ 1	Zijin Mining Group Company Limited	Китай	31 декабря	Разнообразный
12	13	▲ 1	Grupo México, S.A.B. de C.V.	Мексика	31 декабря	Медь
13	10	▼ (3)	Barrick Gold Corporation	Канада	31 декабря	Золото
14	22	▲ 8	Saudi Arabian MiniOg Company (Ma'aden)	Саудовская Аравия	31 декабря	Разнообразный
15	37	▲ 22	Tianqi Lithium Corporation	Китай	31 декабря	Литий
16	14	▼ (2)	Public Joint Stock Company Polyus	Россия	31 декабря	Золото
17	20	▲ 3	Shaanxi Coal Industry Company Limited	Китай	31 декабря	Уголь
18	21	▲ 3	Hindustan Zinc Limited	Индия	31 марта	Цинк
19	16	▼ (3)	Antofagasta plc	Соединенное королевство	31 декабря	Медь
20	15	▼ (5)	China Molybdenum Co., Ltd.	Китай	31 декабря	Разнообразный
21	23	▲ 2	First Quantum Minerals Ltd.	Канада	31 декабря	Медь
22	32	▲ 10	Teck Resources Limited	Канада	31 декабря	Разнообразный
23	38	▲ 15	The Mosaic Company	Соединенные штаты	31 декабря	Калий
24	НОВЫЙ	-	Yankuang Energy Group Company Limited	Китай	31 декабря	Уголь
25	18	▼ (7)	Newcrest Mining Limited	Австралия	30 июня	Золото
26	35	▲ 9	South32 Limited	Австралия	30 июня	Разнообразный
27	17	▼ (10)	Agnico Eagle Mines Limited	Канада	31 декабря	Золото
28	19	▼ (9)	Shandong Gold Mining Co., Ltd.	Китай	31 декабря	Золото
29	25	▼ (4)	Coal India Limited	Индия	31 марта	Уголь
30	29	▼ (1)	Impala Platinum Holdings Limited	Южная Африка	30 июня	Металлы платиновой группы
31	33	▲ 2	Public Joint Stock Company ALROSA	Россия	31 декабря	Алмаз
32	40	▲ 8	China Coal Energy Company Limited	Китай	31 декабря	Уголь
33	27	▼ (6)	Kirkland Lake Gold Ltd.	Канада	31 декабря	Уголь
34	НОВЫЙ	-	Ivanhoe Mines Ltd.	Канада	31 декабря	Разнообразный
35	39	▲ 4	Gold Fields Limited	Южная Африка	31 декабря	Золото
36	36	-	Jiangxi Copper Company Limited	Китай	31 декабря	Медь
37	26	▼ (11)	Fresnillo plc	Мексика	31 декабря	Разнообразный
38	НОВЫЙ	-	Cameco Corporation	Канада	31 декабря	Уран
39	24	▼ (15)	Sibanye-Stillwater Limited	Южная Африка	31 декабря	Металлы платиновой группы
40	31	▼ (9)	AngloGold Ashanti Limited	Южная Африка	31 декабря	Золото

Примечание: Показатели за 2021 год взяты из показателей отчета PwC Mine за 2021 г.: Большие надежды, захват возможностей будущего.

Источник: Авторские права © 2022, S&P Global Market Intelligence (и ее дочерние компании, если имеются)

Составление отчета

В наш анализ входят крупные компании со всех уголков мира, чей основной бизнес оценивается как добыча полезных ископаемых. Результаты, собранные в этом отчете, были получены из самой последней общедоступной информации, в первую очередь из годовых отчетов и финансовых отчетов, предоставленных акционерам. В нашем отчете также выражается точка зрения компании PwC по вопросам, влияющим на отрасль, разработанная в результате взаимодействия с нашими клиентами и другими лидерами отрасли и анализа.

Компании имеют разные показатели на конец финансового года и отчитываются в соответствии с разными режимами бухгалтерского учета, включая Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и Общепринятые принципы бухгалтерского учета США (ГААП США). Информация была структурирована по отдельным компаниям без внесения корректировок на основе различных требований к отчетности. Насколько это возможно, финансовые результаты компаний приведены по состоянию и в соответствии с данными за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Для компаний, у которых год не заканчивается в декабре, мы добавили и вычли проверенные результаты, чтобы отразить сопоставимый 12-месячный период. Совокупная финансовая информация по 40 крупнейшим горнодобывающим компаниям включает в себя показатели по 40 крупнейшим горнодобывающим компаниям, данные по которым приводятся в каждом соответствующем выпуске Обзора *горнодобывающей промышленности*, проведенном PwC.

Все цифры в данной публикации представлены в долларах США, если не указано иное. Балансовые отчеты компаний, отчетность которых представлена не в долларах США, были пересчитаны по курсу доллара США, используемому в операциях, а денежные потоки и финансовые результаты были пересчитаны с использованием среднего обменного курса иностранной валюты за соответствующие годы.

Некоторые диверсифицированные горнодобывающие компании осуществляют часть своей деятельности не в горнодобывающей промышленности, например, нефтегазовые предприятия BHP и Freeport-McMoRan, части алюминиевого бизнеса Rio Tinto, а также доходы и расходы Glencore от маркетинга и торговли. Мы не исключали эти виды деятельности из совокупной финансовой информации, если не указано иное. Если их основной бизнес не связан с горнодобывающей промышленностью, компании были исключены из списка 40 крупнейших горнодобывающих компаний.

Не учитывались все рентные и стриминговые компании. Субъекты, которые контролируются другими участниками в 40 крупнейших горнодобывающих компаниях и объединяются по им показателям, не учитывались, даже если в списке указаны миноритарные доли.



Методология прогноза на 2022 год

Отчет о прибылях и убытках

Спрогнозированы показатели прибыли от продажи сырьевых товаров на основе критически важных данных о ценах на сырьевые материалы и объемах производства. Валютные операции учитывались в различных аспектах расходов. При этом существует широкий спектр функциональных и операционных валют, используемых 40 крупнейшими горнодобывающими компаниями, и поэтому для прогнозных показателей применяются оценочные выводы.

Для цен на сырьевые товары использовались последние согласованные экономические данные, имеющиеся по каждому из основных сырьевых материалов, добываемых 40 крупнейшими горнодобывающими компаниями, в сочетании с последними имеющимися прогнозными показателями добычи за 2022 финансовый год из годовой отчетности или, при наличии, с более поздними публичными информационными выпусками, опубликованными до окончательного варианта данной публикации.

Ключевым фактором увеличения доходов в 2022 финансовом году являются цены на сырьевые материалы.

Ожидается, что финансовые расходы в течение года увеличатся, отражая прогнозируемое повышение базовых процентных ставок.

Налоги прогнозируются на основе средней эффективной налоговой ставки за последние восемь лет, за исключением заметных аномалий.

Отчет о движении денежных средств

Прогноз движения денежных средств от операционной деятельности был составлен с учетом динамики EBITDA. Ожидается, что движущие силы балансов оборотного капитала будут изменяться в соответствии с их историческими тенденциями, и не ожидается каких-либо существенных изменений в корректировке оборотного капитала.

Денежные потоки от инвестиций включают капитальные затраты и были спрогнозированы на основе рекомендаций, опубликованных нашими 40 крупнейшими горнодобывающими компаниями на дату составления отчета.

Ожидается, что выплаченные дивиденды увеличатся по отношению к суммам, объявленным на дату отчета. Ожидается, что чистые выплаты по долгу останутся стабильными.

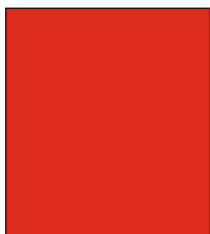
Выкуп акций основывается на архивных данных и заявлениях, сделанных на дату отчета.

Тенденции за последние десять лет, млрд. долларов США

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Совокупная рыночная капитализация	1,203	1,120	898	757	926	714	494	791	958	1,234
Aggregated income statement										
Доходы	925	656	692	683	600	496	539	690	719	731
Операционные расходы	(633)	(482)	(524)	(518)	(454)	(390)	(448)	(531)	(554)	(553)
Показатель EBITDA	292	174	168	165	146	106	91	159	165	178
Убытки от обесценения	(6)	(11)	(14)	(12)	(4)	(19)	(53)	(27)	(57)	(45)
Амортизация, списание и обесценение	(52)	(50)	(50)	(47)	(41)	(44)	(42)	(48)	(42)	(34)
Чистые финансовые расходы	(7)	(10)	(14)	(13)	(11)	(9)	(19)	(15)	(16)	(6)
Прибыль до вычета налога	226	102	89	93	90	34	(23)	69	50	93
Расходы по подоходному налогу	(67)	(32)	(29)	(27)	(29)	(15)	(4)	(24)	(30)	(25)
Чистая прибыль/(убыток)	159	70	61	66	61	19	(27)	45	20	68
Маржа EBITDA	32%	26%	24%	24%	24%	21%	17%	23%	23%	24%
Aggregated cash flow statement										
Основная деятельность	225	142	130	134	119	89	92	127	124	137
Инвестиционная деятельность	(71)	(56)	(69)	(63)	(46)	(40)	(69)	(93)	(125)	(169)
Финансовая деятельность	(117)	(51)	(66)	(70)	(63)	(44)	(31)	(31)	(3)	21
Выплаченные дивиденды	(85)	(37)	(55)	(43)	(36)	(16)	(28)	(40)	(41)	(38)
Выкуп акций	(11)	(1)	(7)	(15)	(7)	(4)	(7)	(6)	(4)	(5)
Свободное движение денежных средств	153	81	69	77	71	40	23	24	(6)	11
Aggregated balance sheet										
Движение денежных средств	156	123	88	101	102	86	82	83	168	104
Основные средства	647	653	649	610	663	616	579	745	712	701
Всего по активам	1,235	1,163	1,139	1,080	1,129	1,063	1,047	1,231	1,256	1,245
Всего по обязательствам	620	588	576	540	573	563	569	630	624	563
Общий капитал	614	575	563	540	556	500	478	601	632	682

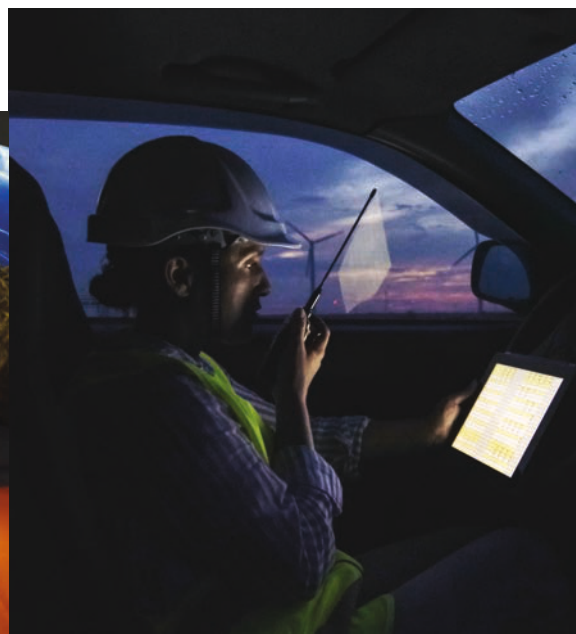
Примечание: Приведенная выше информация включает в себя сводные результаты 40 крупнейших горнодобывающих компаний, представленные в каждом соответствующем выпуске обзора PwC's Mine.

Источник: Годовые отчеты компании, анализ PwC



Глоссарий

Термины	Определение
Минеральные ресурсы для производства батарей	Сырье, используемое в производстве аккумуляторов, включая литий, никель, кобальт, марганец и графит.
Используемый капитал	Основные средства плюс текущие активы за вычетом текущих обязательств
Капитальные затраты	Приобретение основных средств плюс затраты на разведку
СЕО	Главный исполнительный директор
Критически важные минеральные ресурсы	Определение критически важного минерального сырья может приводиться по-разному в зависимости от административно-территориальной единицы. Для целей настоящего отчета, рассматривались сырьевые материалы, необходимые для производства энергии с низким уровнем выбросов, а именно литий, никель и кобальт для запаса энергии; медь и алюминий для передачи энергии; кремний, уран и редкоземельные элементы для производства солнечной, ветровой и ядерной энергии.
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы, разделенные на текущие обязательства
Коэффициент выплаты дивидендов	Дивиденды на одну акцию, поделенные на прибыль за акцию
Дивидендная доходность	Дивиденды на одну акцию (включая выкуп), поделенные на цену акции на конец соответствующего финансового года
Показатель EBITDA	Прибыль до вычета процентов, налогов, износа, амортизации и обесценения
Маржа EBITDA	Показатель EBITDA, поделенный на прибыль
EPS	Прибыль на одну акцию
ESG	Охрана окружающей среды, социальное взаимодействие и корпоративное управление
EU	Европейский Союз
EV	Электромобиль
Свободное движение денежных средств	Денежные потоки от операционной деятельности за вычетом инвестиций в основные средства основных средств
Коэффициент платежеспособности	Чистые займы, разделенные на собственный капитал
GHG	Парниковый газ
ICMM	Международный совет по горному делу и металлам
IRMA	Инициатива по обеспечению ответственной добычи полезных ископаемых
M&A	Слияние и поглощение
Рыночная капитализация	Рыночная стоимость собственного капитала компании, рассчитанная как цена акции, умноженная на количество акций в обращении
Нетто-активы	Общие активы за вычетом общих обязательств
Чистые займы	Общее количество займов за вычетом денежных средств
Маржа чистой прибыли	Чистая прибыль, поделенная на доходы
Нулевые выбросы	Условия, при которых производимые парниковые газы равны выбросам парниковых газов из атмосферы
OECD	Организация экономического сотрудничества и развития
OEM	Производитель оригинального оборудования
PBT	Прибыль до вычета налога
PGM	Металлы платиновой группы: иридий (Ir), осмий (Os), палладий (Pd), платина (Pt), родий (Rh) и рутений (Ru)
Коэффициент быстрой ликвидности	Оборотные активы за вычетом запасов, разделенные на текущие обязательства
REE	Редкоземельные элементы
Рентабельность вложенного капитала (ROCE)	Чистая прибыль без учета обесценения, поделенная на вложенный капитал
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Чистая прибыль, поделенная на собственный капитал
40 крупнейших горнодобывающих компаний	40 крупнейших горнодобывающих компаний мира по рыночной капитализации на 31 декабря 2021 г.
Всего займов	Долгосрочные займы плюс краткосрочные займы плюс обязательства по аренде
Итого займы к собственному капиталу	Общая сумма займов, поделенная на собственный капитал
Оборотный капитал	Запасы плюс торговая дебиторская задолженность минус торговая кредиторская задолженность



Отказ от прав на интеллектуальную собственность S&P Capital

Воспроизведение любой информации, данных или материалов, включая рейтинги (далее – «Контент») в любой форме разрешается только с предварительного письменного разрешения соответствующей стороны.

Такая сторона, ее аффилированные лица и поставщики (далее «Провайдеры контента») не гарантируют точность, адекватность, полноту, своевременность или наличие Контента и не несут ответственности за ошибки или упущения (по халатности или по иным причинам), независимо от причины, или за результаты, полученные в результате использования такого Контента. Ни при каких обстоятельствах Провайдеры контента не несут ответственности за убытки, затраты, расходы, судебные издержки или потери (включая потерянную прибыль или упущенную выгоду и возможные издержки) в связи с любым использованием Контента. Ссылка на конкретные инвестиции или ценные бумаги, рейтинг или результаты наблюдений, касающиеся инвестиции, которая входит в состав Контента, не является рекомендацией на покупку, продажу или хранение такой инвестиции или ценной бумаги, а также не относится к возможности применения инвестиции или ценной бумаги, и не следует рассматривать ее как рекомендации по инвестициям.

Кредитные рейтинги представляют собой выражение мнений, а не констатации фактов.



Авторский коллектив, освещающий мировые тенденции в горнодобывающей промышленности за 2022 год (Mine 2022)

Более подробно и глубоко обсудить поставленные вопросы можно с одним из наших региональных руководителей сети PwC или с партнером PwC в вашем регионе:

Лорен Бермак (Lauren Bermack), *Горнодобывающая промышленность, 2022 г.* Ведущий партнер, PwC Канада; Эрик Хау (Eric Hau), PwC Канада; Крис Хэррис (Chris Harris), PwC Австралия; Марио Итурри (Mario Iturri), PwC Канада; Конрад Мулерин (Conrad Mulherin), PwC Австралия; Хаун Мануэль де Карвальо (Juan Manuel de Carvalho), PwC Канада; Мишель Ботас (Michelle Botas), PwC Австралия; Сара Беннетт (Sarah Bennett), PwC Канада; Ламбертус Шрап (Lambertus Schrap), PwC Южная Африка

Нам также приятно отметить тот вклад, который внесли Деминг Пей (Deming Pei), PwC Китай; Синь Лянг (Xin Liang), PwC Китай; Реми Барбье (Rémi Barbier), PwC Чили; и Игнасио Эскалона (Ignacio Escalona), PwC Чили.



Руководство «Global Mining»

Руководитель «Global Mining»

Пол А. Бендалл (Paul A. Bendall)
PwC Австралия
+61 3 8603 3891
paul.a.bendall@pwc.com

Африка

Андريس Росоув (Andries Rossouw)
PwC Южная Африка
+27 82 551 0781
andries.rossouw@pwc.com

Аргентина

Леонардо Вильоне (Leonardo Viglione)
PwC Аргентина
+54 11 4850 4690
leonardo.viglione@pwc.com

Австралия

Дебби Смит (Debbie Smith)
PwC Австралия
+61 7 3257 8286
debbie.smith@pwc.com

Уим Блом (Wim Blom)
Руководитель группы по сделкам «Global Mining»
PwC Австралия
+61 7 3257 5236
wim.blom@pwc.com

Франц Вентцель (Franz Wentzel)
Руководитель группы по оказанию консультационных услуг «Global Mining»
PwC Австралия
+61 7 3257 8683
franz.j.wentzel@pwc.com

Бразилия

Роналдо Валино (Ronaldo Valino)
PwC Бразилия
+55 21 3232 6015
ronaldo.valino@pwc.com

Канада

Кевин Чан (Kevin Chan)
Руководитель по налоговой практике «Global Mining»
PwC Канада
+1 416 941 8321
kevin.t.chan@pwc.com

Чили

Колин Беккер (Colin Becker)
PwC Чили
+56 229400689
colin.becker@pwc.com

Китай

Рита Ли (Rita Li)
PwC Китай
+86 10 65332365
rita.li@cn.pwc.com

Индия

Йогеш Дарука (Yogesh Daruka)
PwC Индия
+91 33 4404 4288
yogesh.daruka@pwc.com

Индонезия

Саша Винзенрид (Sacha Winzenried)
PwC Индонезия
+62 21 5212901
sacha.winzenried@pwc.com

Перу

Пабло Саравиа Мань (Pablo Saravia Magne)
PwC Перу
+51 1 2116500
pablo.x.saravia@pwc.com

Соединенные Штаты Америки

Дэвид Буист (David Buist)
PwC Соединенные Штаты Америки
+1 303 886 4500
david.buist@pwc.com



pwc.com/mine

Компания PwC ставит своей целью способствовать укреплению взаимного доверия в обществе и решению важных проблем. Компания представляет собой сеть фирм в 156 странах, где работают 295,000 сотрудников, которые неукоснительно придерживаются принципа предоставления качественных услуг экспертной оценки, консалтинговых услуг и услуг в сфере налогообложения. Более подробно с нашими услугами можно ознакомиться и обратиться к нам с вашим вопросом на сайте www.pwc.com.

Компания PwC рекомендует обращаться к сети PwC и (или) в одну или несколько фирм-участниц ее структуры, каждая из которых представляет собой самостоятельное юридическое лицо. Более подробную информацию о структуре см. на сайте www.pwc.com

PwC
<https://www.pwc.com>

© 2022 PwC. All rights reserved.