



Caisse de dépôt et placement
du Québec

STRATÉGIE DE FINANCEMENT À DIVERSES ÉTAPES DU DÉVELOPPEMENT MINIER: EXPLORATION, DÉVELOPPEMENT ET PRODUCTION

Présenté à la Chaire en entrepreneuriat minier UQAT-UQAM
Par Stephen Poitras

01

Introduction

02

L'exploration et la spéculation

03

Après la découverte, la zone morte

04

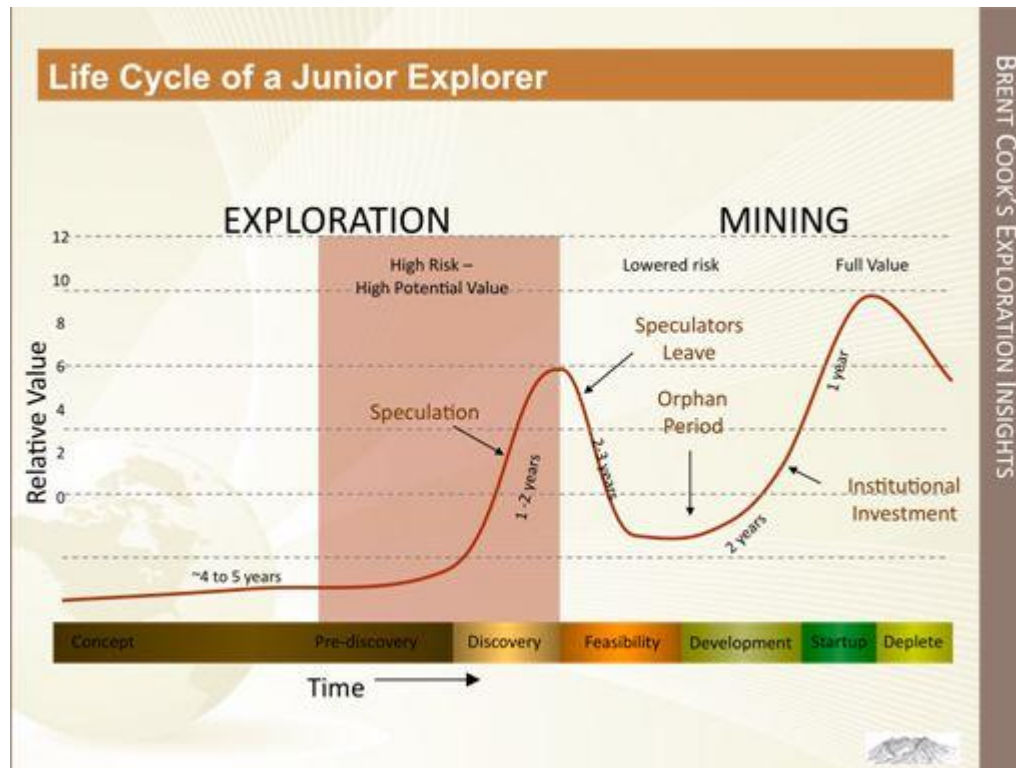
Enfin la production

05

Conclusion

Introduction

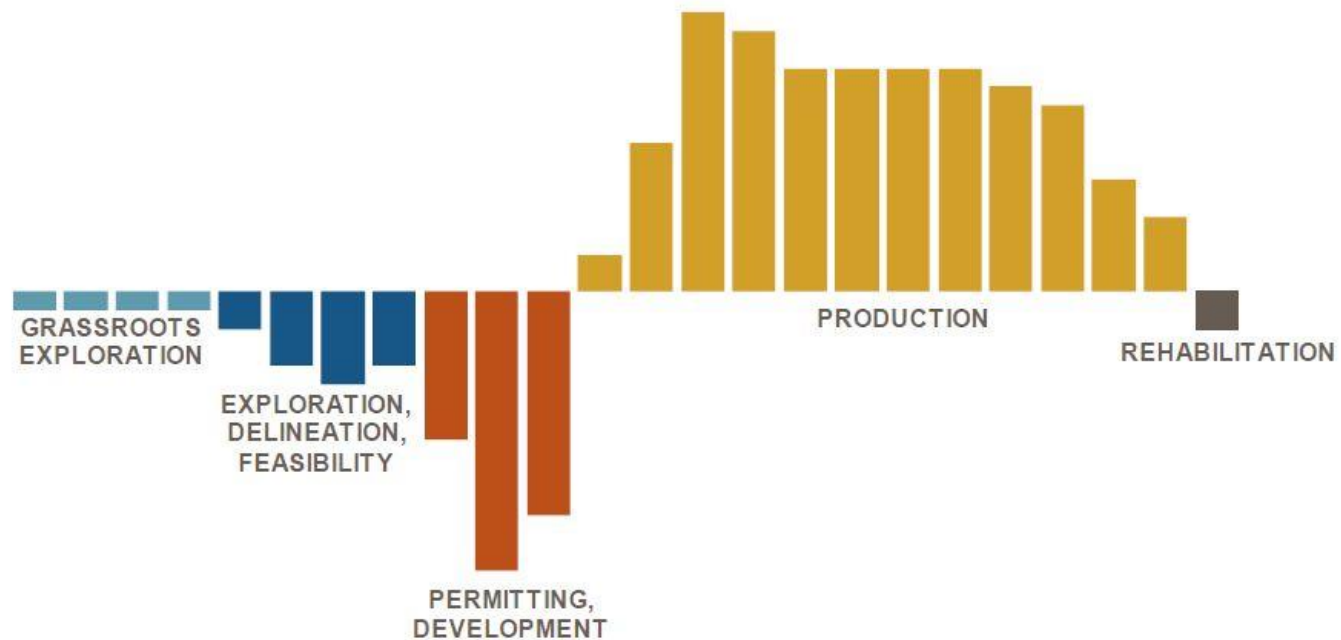
Le cycle de vie d'une compagnie d'exploration minière



Source: Exploration Insights

Flux monétaires

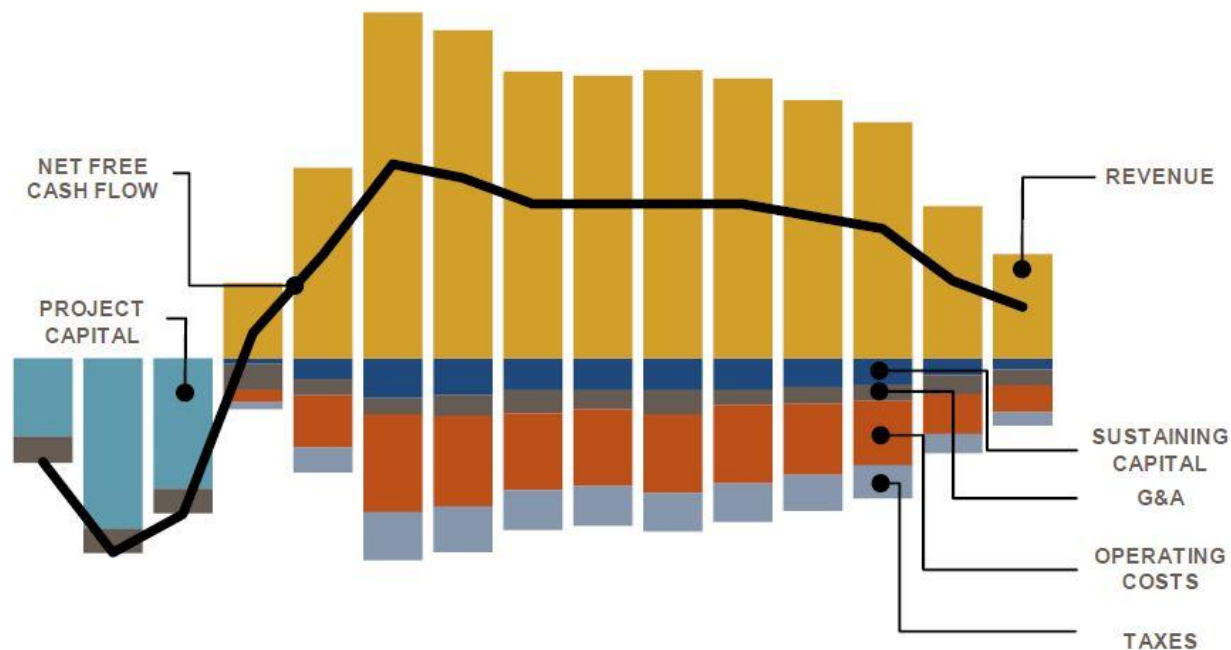
Flux monétaires = revenus – coûts d'opérations – taxes



Source: Dundee Capital Markets

Flux monétaires libres

Flux monétaires libres = revenus – coûts d'opérations – taxes – coûts de développement – coûts des projets



Source: Dundee Capital Markets

Types de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Dette publique

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Types d'investisseurs

Particuliers

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnies de streaming/redevance

Acheteurs de la matière première

Fabricants d'équipements lourds

Communautés/États

Compagnies minières

Financement d'équipement

Institutions financières pour le développement

L'exploration

Qu'est-ce qu'un investissement dans l'exploration minière?

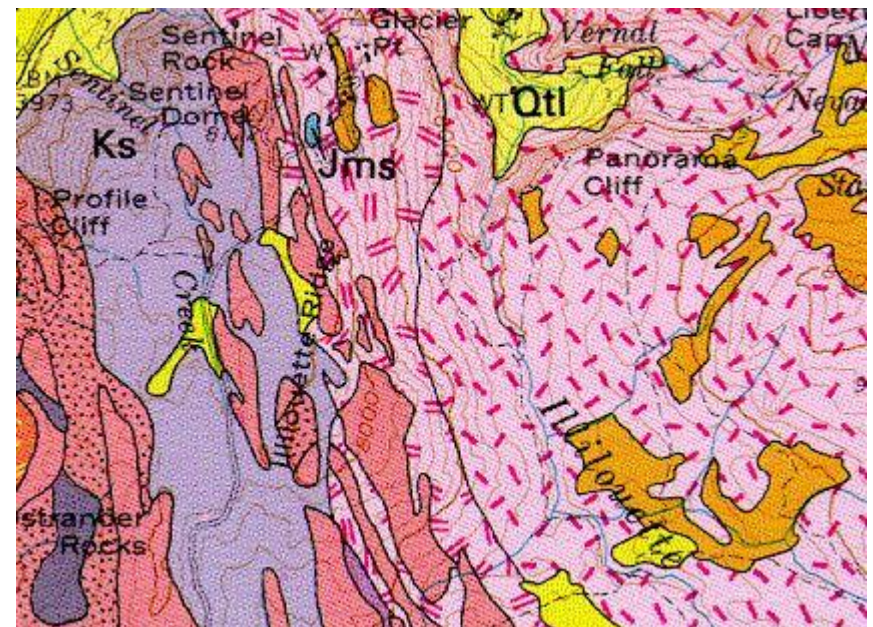


Qu'est-ce qu'un investissement dans l'exploration minière?



L'équipe

Potentiel géologique



Sources de financement pour une compagnie d'exploration minière

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Dette publique

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie d'exploration minière

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Redevances (royautés)

Partenariats

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie d'exploration minière

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Redevances (royautés)

Partenariats

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie d'exploration minière

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Redevances (royautés)

Partenariats

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Après la découverte, la zone morte

Le financement de projets miniers

- Besoin en capitaux importants sans retour sur investissement pour plusieurs années
- Incertitude
 - Technique - modélisation du gisement, métallurgie
 - Financière - augmentation des coûts prévus, baisse du prix de la matière première
 - Législative – obtention des permis, changement du régime fiscal ou minier

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Dette publique

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Dettes publiques

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dettes corporatives/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Banques

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière qui développe un projet

Type de financement

Émission d'actions

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

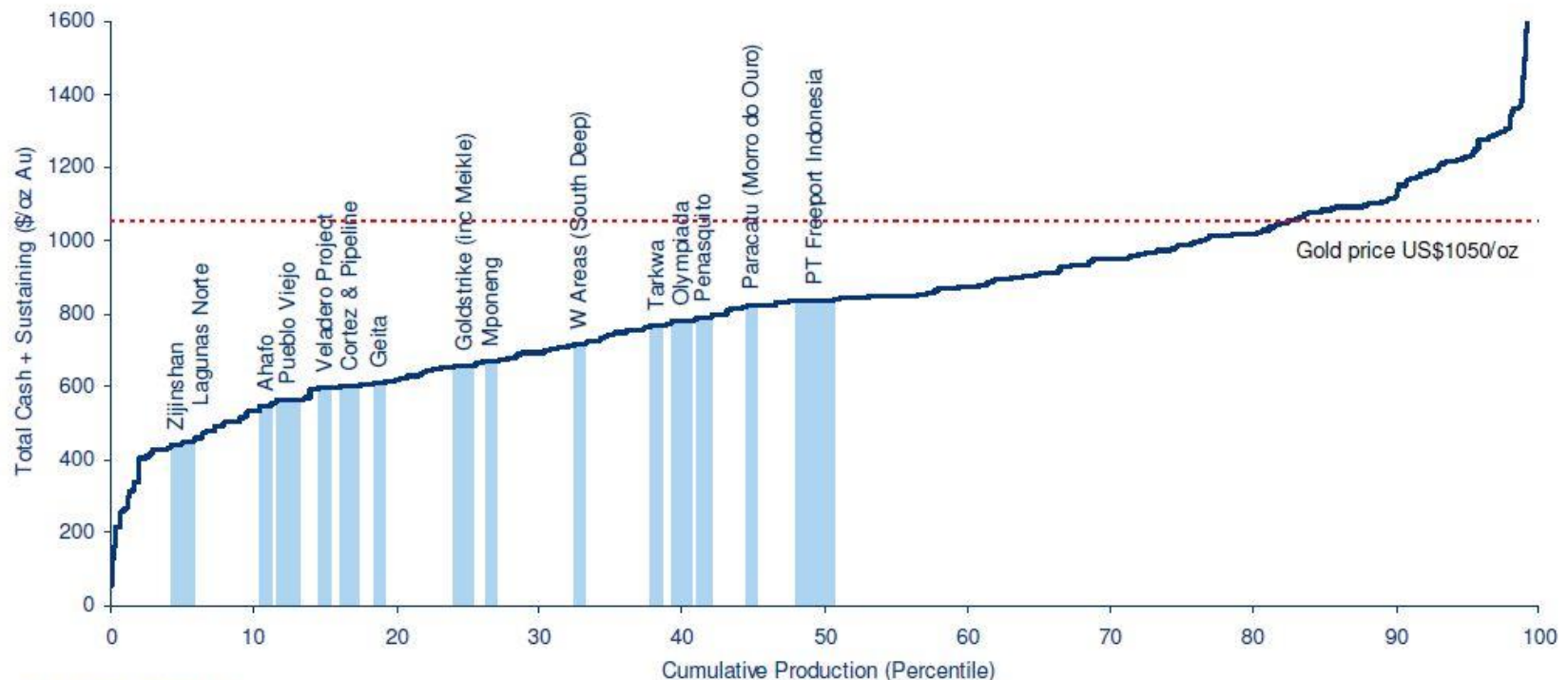
Institutions financières pour le développement

Enfin la production

Pourquoi une mine en production a-t-elle besoin de financement?

- Manque de fonds pour la période de rodage
- Baisse de prix de la matière exploitée
- Problèmes techniques
- Changement du régime fiscal, politique ou minier

Actifs miniers dans la moitié inférieure de la courbe des coûts



Source: Wood Mackenzie

Sources de financement pour une compagnie minière en production

Type de financement

Émission d'actions

Émission d'actions accréditives

Dette publique

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

Banques

Institutions financières pour le développement

Sources de financement pour une compagnie minière en production

Type de financement

Émission d'actions

Dette publique

Programmes de couverture (hedging)

Ventes à terme (streaming)

Redevances (royautés)

Partenariats

Dette corporative/projet

Financement d'équipement

Vente d'actifs

Investisseur

Particuliers

Communautés/États

Fonds de placement privés

Fonds d'investissement spécialisés

Fonds d'investissement

Compagnie de streaming/redevances

Acheteur de la matière première

Fabricant d'équipement lourd

Compagnies minières

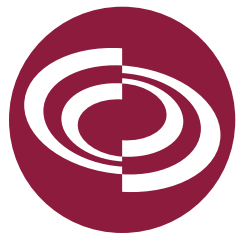
Banques

Institutions financières pour le développement

CONCLUSION

Conclusion

- Plusieurs moyens de financement sont disponibles
- L'industrie minière a des défis structuraux particuliers: beaucoup de capital nécessaire bien avant les revenus et incertitude politique
- Le taux de succès pour l'investisseur est faible, mais lorsque succès il y a, la récompense est grande



Caisse de dépôt et placement du Québec

