



Kaivosprojektien velkarahoitus

17.9.2010



Rahoitusvaihtoehdot

- **Yritysrahoitus**
- **Projektirahoitus**

Yritysrahoitus toimivalle kaivosyhtiölle

Rahoitus suoraan emoyhtiölle:

- **Rahoituksen ehdot yrityksen luottoluokituksen mukaiset**

Rahoitus projektiyhtiölle:

- **Vakuutena emoyhtiön takaus, projektiyhtiön omaisuus**

Projektirahoitus aloittavalle kaivosyhtiölle

- Projektirahoitus perustuu projektin tulevaan kassavirtaan sekä projektiyhtiön omaisuuteen
- Projektirahoitus on kallista lainarahaa, toisaalta usein ainoa vaihtoehto aloittavalle kaivosyhtiölle
- Tästä johtuen tavoitteena on lyhentää projektilainat mahdollisimman nopeasti
- Projektirahoituksen dokumentointi on aikaa ja rahaa vievää

Projektirahoituksen ehdot

- **Maksimi lainamäärä määräytyy projektin kassavirtaennusteen perusteella = kuinka paljon lainanhoitokustannuksia kassavirta pystyy hoitamaan määritellyssä ajassa. Lisäksi arvioidaan omistajien panostus osakepääomaan.**
- **Maksimi laina-aika = kaivoksen laskettu toiminta-aika – sovittu malmivarapuskuri (Reserve Tail) (=toiminta-aika - X vuotta).**
- **Lyhennysohjelma pyritään sovittamaan kassavirran asettamiin rajoituksiin.**
- **Lainan nostot pääsääntöisesti osakepääoman käytön jälkeen**

Projektirahoituksen ehdot

Vakuudet:

- **Projektiyhtiön omaisuus**
- **Emoyhtiön rakennusaikainen takaus**
- **Kustannusylitysvakuus: esim. talletusvakuus kustannusten ylitysten tai valmistumisen viivästyksen aiheuttamien kustannusten kattamiseksi**
- **Projektiyhtiön tilien panttaus**

Keskeiset arvioitavat tekijät/riskit ja niiden hallinta

- **Malmivarat todennettu riittävästi**
- **Poliittinen riski (Suomi vs kehittyvät maat)**
- **Rikasteen/metallien markkinat: kysynnän näkymät & ohjaavat tekijät (esim. Au vs. Cu, Ni, Zn, Co jne). Mahdollinen myyntisopimus (=off-take agreement).**
- **Tuotteiden hintakehitys & valuuttariski. Hintasuojaus, valuuttakurssiriskisuojaus (=hedging).**
- **Projektiyhtiön omistus: hajautettu, pörssinoteerattu, johdon panostus, jne**
- **Johdon ja avainhenkilöiden kokeneisuus**

Keskeiset arvioitavat tekijät/riskit ja niiden hallinta

- **Ympäristölupa, -riskit**
- **Pätevän työvoiman saatavuus**
- **Infrastruktuuri: kuljetusyhteydet, energia, vesi, palvelut jne.**
- **Käytettävä teknologia & prosessit: uutta vs. testattua**
- **Sopimusosapuolet: suunnittelu, projektin johto, urakoitsijat, kaivostyöt ym.**
- **Tärkeimpiä arvioitavia asioita on projektin tuotannon aloittamisajankohta, johon monet em. tekijöistä vaikuttavat**

Projektidokumentaatio

Velkarahoittajan kannalta tärkeimmät dokumentit

- **Soveltuvuustutkimus (Bankable Feasibility Study, "BFS").**
Riippumattoman ulkopuolisen tahon laatima selvitys projektin varsinaisesta soveltuvuustutkimuksesta (Feasibility study, Definitive Feasibility Study).
- **Ympäristö- ja yhteiskunnallinen selvitys ("ESIA")**
- **Projektin kassavirtamalli (Financial Model, Cash Flow Model),**
projektityhtiön tai ulkopuolisen pätevän tahon laatima ja ulkopuolisen tahon varmentama (audit)

Projektirahoituslähteet

- **Liikepankit**
- **Finnvera**

Kiitos.

Nordea Export and Project Finance

Mikko Piili

Juha Sulkanen

mikko.piili@nordea.com

juha.sulkanen@nordea.com