



IGF

INTERGOVERNMENTAL FORUM
on Mining, Minerals, Metals and
Sustainable Development

LE MODÈLE ÉCONOMIQUE DES PROJETS MINIERES : UN OUTIL POUR L'OPTIMISATION DES RETOMBÉES

Le modèle économique d'un projet est sans doute l'un des documents les plus importants qu'une société minière soumet dans le lot de documents requis pour l'obtention du permis d'exploitation dans la plupart des pays riches en ressources minérales. Toutefois, il semble que ce précieux outil demeure encore peu exploité par les administrations des pays en développement dans leurs rapports avec les sociétés minières tout au long du cycle de vie des mines.

QU'EST-CE QUE LE MODÈLE ÉCONOMIQUE D'UN PROJET MINIER ?

Tout projet d'exploitation minière industrielle dispose normalement d'un modèle économique. Il est généralement soumis dans l'étude de faisabilité à l'administration minière de l'Etat d'accueil lors du processus de demande de permis.

Le modèle économique (ou encore modèle financier) est un document Excel qui retranscrit les principales données économiques du projet tels que le prix du minerai, les Opex, les Capex, le coût de financement, les données de revenus, pour n'en citer que quelques-uns. Le modèle fait également ressortir, grâce à des formules mathématiques, les indicateurs clés pour la décision d'investissement : la Valeur Actuelle Nette (VAN), le Taux de Rentabilité Interne (TRI) et le Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC). Bien entendu, ces données sont basées sur des projections et ne sont pas définitives.

COMMENT UN MODÈLE ÉCONOMIQUE PEUT-IL DEVENIR UN OUTIL FONDAMENTAL POUR LA SOCIÉTÉ MINIÈRE ET L'ETAT D'ACCUEIL ?

Pour une société minière, ce document est indispensable pour analyser la rentabilité de son projet et la décision d'investir. Ainsi, il est peu probable qu'il s'engage dans un projet dont le modèle économique présente une VAN négative ou un TRI inférieur au coût de financement (CMPC), quel que soit les scénarii probables envisagés.



Pour l'Etat d'accueil, le modèle économique d'un projet minier est un outil fondamental pour évaluer la viabilité économique avant l'octroi du permis d'exploitation, bien que l'impact de cet outil et les bénéfices qu'un gouvernement peut en retirer soient bien plus vastes.

COMMENT LES ADMINISTRATIONS MINIÈRES ET FISCALES PEUVENT-ELLES TIRER PARTI DES MODÈLES ÉCONOMIQUES DES PROJETS MINIERS ?

En premier lieu, les modèles économiques sont de précieux outils lors des négociations contractuelles avec les sociétés minières, en permettant de simuler l'impact financier de toute proposition d'une Partie sur la viabilité économique du projet minier. Les deux parties peuvent, par exemple, évaluer si le projet demeure rentable sans un congé fiscal ou comment l'octroi d'un tel congé fiscal affecte le partage de la rente minière entre elles.

En second lieu, le modèle économique peut servir de tableau de bord dynamique pour le suivi des activités des sociétés minières. Il permet notamment à l'administration de comparer les prévisions initiales avec les données actuelles du projet, de mieux préparer les activités de suivi, ou de faire des ajustements adéquats en concertation avec les sociétés minières. Ils peuvent également constituer de précieux instruments dans le cadre de la lutte contre l'évasion fiscale.

En dernier lieu, Il peut être utile pendant les processus de révision de la réglementation minière nationale, en fournissant des données utiles sur les impacts financiers des divers modifications légales envisagées sur les mines existantes ou en cours d'installation sur le territoire. Dans certains cas, Ils peuvent même contribuer aux analyses économiques précédant la fixation ou la révision des taxes et redevances minières d'un pays donné.

Tous ces éléments sont cruciaux pour l'optimisation des retombées financières du secteur minier dans les pays riches en ressources minières.

QUELS SONT LES DÉFIS LIÉS AUX MODÈLES ÉCONOMIQUES SOUMIS SOUS FORMAT PDF ?

Une question importante est celle de la capacité des administrations des pays en développement à exploiter les informations fournis dans les modèles économiques.



Généralement, les modèles économiques sont soumis aux Etats d'accueil en PDF plutôt que comme tableaux Excel. Sous ce format, les cadres ne peuvent pas (1) tester la fiabilité du modèle économique, (2) vérifier ses hypothèses sous-jacentes tels que les profils de prix ou de coûts de production, (3) faire des analyses de sensibilité en variant les hypothèses et interprétant les résultats sur les principaux indicateurs du projet, notamment le TRI et la VAN.

Par exemple, quel serait l'impact sur la rentabilité du projet en année n+4 d'une chute de 30 pour cent des cours des matières premières, d'une augmentation de 20 pour cent des coûts de production, ou d'une augmentation de 2 pour cent du taux de royalties ? Que se passe-t-il en cas d'octroi d'un congé fiscal les cinq premières années de production ou d'un accord pour un bonus de signature de 10 millions USD ?

De ce fait, sous format PDF, un modèle économique est de peu d'utilité pour les administrations des Etats d'accueil. Il demeure possible de reconstruire le modèle sous tableau Excel, mais cela requiert une expertise spécifique et est coûteux pour la plupart des pays en développement.

Une solution possible serait d'exiger légalement des sociétés minières qu'elles soumettent leurs modèles économiques sous tableau Excel. Toutefois, cette option devra être conçue avec soin pour régler les questions liées à la confidentialité et la protection de données commerciales sensibles du document.

COMMENT IGF AIDE À RENFORCER LES CAPACITÉS DES ADMINISTRATIONS NATIONALES À TIRER PARTI DES MODÈLES FINANCIERS DES PROJETS MINIERES ?

Une autre question liée aux modèles économiques est celle des faibles capacités techniques dans la plupart des pays membres du Forum Intergouvernemental sur les mines, les minéraux, les métaux et le développement durable (IGF) à analyser ces outils, en tester la fiabilité et les utiliser dans le cadre du suivi des activités des sociétés minières. Bien qu'il ne s'agisse pas de faire de cadre de l'administration un expert en modélisation économique des projets miniers, il est important que les personnes en charge des questions minières aient des connaissances suffisantes pour utiliser les modèles économiques et interpréter les résultats.



Un usage adéquate de ces outils permettrait de réduire les asymétries entre le gouvernement et les sociétés minières, et pourrait contribuer in fine à assurer un juste partage de la rente minière tout au long du cycle de vie de la mine.

Dans le cadre de son programme de renforcement de capacités, IGF peut, sur requête des pays membres, organiser des ateliers de renforcement de capacités sur la modélisation économique des projets miniers.

C'est ainsi que les cadres des ministères en charge des mines et de l'économie et des finances des États membres de [l'UEMOA](#) ont eu l'occasion de discuter de l'importance des modèles économiques et de leurs usages possibles par les administrations nationales lors d'un atelier du [03 au 07 juillet 2017 à Bamako \(Mali\)](#). Les participants ont exploré les défis liés à l'accès, à l'analyse et à l'utilisation de modèles économiques pour les projets miniers, et comment ces modèles peuvent bénéficier à leur région. Cet atelier était organisé conjointement par la Commission de l'UEMOA et l'IGF.