

Новые правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) по раскрытию информации в горнодобывающей отрасли в вопросах и ответах

Почему Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) приняла новые правила для горных компаний?

Руководство SEC по раскрытию в горнодобывающей отрасли, содержащееся в Отраслевом руководстве 7 (Руководство 7), не обновлялось более 30 лет. В этот период горнодобывающая отрасль становилась все более глобализированной, и несколько зарубежных стран приняли стандарты раскрытия в горнодобывающей отрасли, основанные на стандартах Комитета по международным стандартам отчетности о минеральных запасах (CRIRSCO), которые значительно отличаются от стандартов Руководства 7. Например, в отличие от стандартов Руководства 7 согласно стандартам CRIRSCO:

- Требуется, чтобы компании раскрывали существенные минеральные ресурсы;
- Требуется, чтобы любой публичный отчет о результатах геологической разведки, минеральных ресурсах и минеральных запасах компании был подготовлен “компетентным или квалифицированным лицом”; и
- Разрешается, чтобы раскрытие минеральных запасов базировалось на предварительном feasibility (pre-feasibility) study или окончательном feasibility study.

Вследствие широкого принятия стандартов CRIRSCO¹, участники отраслевого рынка потребовали пересмотра Руководства 7, настаивая на том, чтобы SEC гармонизировала свои правила раскрытия в горнодобывающей отрасли с кодексами, основанными на CRIRSCO. Замена Руководства 7 на кодекс на базе CRIRSCO, производимая SEC, учитывает эти глобальные изменения и озабоченность участников отраслевого рынка.

Когда новые правила вступают в силу?

Для регистрантов SEC новые правила вступают в силу в первый финансовый год, начинающийся с или **после 1 января 2021 г.** На примере SEC показали, что от регистрантов с окончанием финансового года 31 декабря потребуются руководствоваться правилами в окончательной редакции при подаче соответствующего регистрационного документа с или после 1 января 2021 г. и при подаче в SEC своего годового отчета за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2021 г. Для регистрантов подающих регистрационные документы в 2021 г., это ведет к ускорению подготовки публичной отчетности по новым правилам.

Когда SEC завершит перепрограммирование Системы электронного сбора, анализа и извлечения данных (EDGAR), что, согласно правилам в окончательной редакции, является обязательным, SEC разрешит регистрантам добровольно соблюдать новые правила раскрытия информации о горных участках на более раннюю дату, при условии, что при этом они будут соблюдать все новые требования. До этого регистранты должны продолжать руководствоваться правилами раскрытия информации о горных участках Руководства 7.

Компании каких типов подпадают под действие новых правил?

Правила в окончательной редакции будут применяться в отношении регистрантов SEC, у которых имеются *горные производства, существенные для бизнеса или финансового положения компании.*

По правилам в окончательной редакции, Горные производства определяются как включающие производства на всех горнодобывающих активах, которые регистрант:

- Имеет в собственности или в которых он имеет или, вероятно, будет иметь прямой или косвенный экономический интерес;
- Эксплуатирует или, вероятно, будет эксплуатировать, по договору аренды или другому правовому соглашению, предоставляющие регистранту право владения или аналогичные права, которые дают полномочия главного владельца, т.е. права продавать или совершать иные сделки с минеральным сырьем; или
- Имеет или, вероятно, будет иметь связанное с этим право роялти или аналогичное право.

В SEC не меняли определение существенности в новых правилах. Информация является существенной, если имеется значительная вероятность того, что здравомыслящий инвестор будет придавать значение такой информации при принятии решения продать или купить зарегистрированные ценные бумаги.

Поскольку новые правила определяют, что горное производство включает как прямой, так и косвенный экономический интерес, и поскольку стандарт раскрытия – это существенность, компании, которые имеют роялти, стриминговые соглашения или другой экономический интерес в горных участках, а также компании, которые инвестируют в горные компании, подпадают под действие новых правил, если эти интересы существенны для экономической деятельности или финансового положения регистранта.

Подпадают ли иностранные частные эмитенты под действие новых правил?

Да. Соблюдение новых правил будет требоваться от иностранных частных эмитентов, которые подают годовые отчеты или регистрационные документы в SEC по формам 20-F, F-1, F-3 или F-4, которые добровольно сдают формы внутренней американской отчетности или которые готовят проспекты эмиссии по форме 1-A в соответствии с Положением А+.

Соблюдение новых правил не потребуется от канадских эмитентов, которые подают годовые отчеты или регистрационные документы в SEC в соответствии с Мультиюрисдикционной системой раскрытия информации (MJDS), в т.ч. формы 40-F, F-10, F-7, F-8 и F-80.

Какие основные различия между Отраслевым Руководством 7 SEC и новыми правилами?

В Таблице в Приложении А представлены основные различия между существующим Руководством 7 соответствующих руководящих документов SEC и новыми правилами.

Какие основные различия между первоначальным предложением SEC 2016 г. и новыми правилами?

Сначала в 2016 г. SEC предложил пересмотреть требования к раскрытию информации для горных компаний и запросил замечания по предлагаемым правилам. Многие организации, компании отрасли и юридические фирмы, которые предоставили свои замечания, поддержали идею модернизации, но считали, что предложения SEC были слишком предписывающими и во многом отличались от стандартов CRIRSCO, тем самым налагая административное давление на компании, особенно на компании с отчетностью более чем в одной юрисдикции.

В ответ на эти замечания, в окончательные правила SEC включили ряд изменений; цель многих изменений состояла в более тесной гармонизации требований SEC к раскрытию информации об участках недр со стандартами CRIRSCO, что помогало уменьшить давление необходимости соответствовать и затраты регистрантов, дополнительно руководствующихся кодексами на базе CRIRSCO. Например, по сравнению с предложениями 2016 г. правила в окончательной редакции:

- устраняют запрет на оценку минеральных ресурсов и минеральных запасов с использованием цен на сырьевые товары выше, чем историческое среднее за 24 месяца;
- разрешают декларировать минеральные запасы на основании pre-feasibility study, даже в ситуациях высокого риска;
- разрешают включать в минеральные запасы разубоживание и поправку на потери;
- разрешают включать предполагаемые минеральные ресурсы в экономический анализ, который включается в состав первоначальной оценки (эквивалент предварительной экономической оценки по Национальному инструменту Канады NI 43-101);
- исключают требования подготовки краткого технического отчета для раскрытия информации о существенных результатах геологической разведки;
- разрешают раскрытие минеральных ресурсов и запасов с любой конкретной точки отсчета, выбранной квалифицированным лицом, а не с трех (в недрах, исходный материал фабрики и товарный продукт);
- разрешают при определенных условиях использование в регистрационных документах SEC несоответствующих стандартам, исторических оценок минеральных ресурсов или минеральных запасов, относящихся к слияниям, поглощениям и объединениям компаний;
- разрешают регистрантам, обладающим роялти или аналогичным экономическим интересом, опускать информацию, к которой у них нет доступа и которую они не могут получить без неоправданных нагрузок или расходов;
- не применяются для геотермальных месторождений;
- разрешают раскрытие перспективных участков;
- исключают многие пороговые количественные величины предложенных правил в пользу более качественных стандартов;
- сокращают количество необходимых таблиц и объем информации, необходимой для включения в таблицы;
- разъясняют, что краткие технические отчеты могут готовиться более чем одним квалифицированным лицом; и

- разрешают квалифицированному лицу основываться на определенной информации, предоставленной регистрантом.

Кроме того, правила в окончательной редакции разъясняют, что, когда квалифицированное лицо не является сотрудником регистранта и никоим другим образом не аффилировано с регистрантом, краткий технический отчет и любое необходимое согласие эксперта может быть подписано фирмой-третьей стороной, которая является работодателем квалифицированного физического лица, не называя это физическое лицо.

Новые правила SEC такие же как стандарты Национального инструмента Канады 43-101 (NI 43-101) или других кодексов на базе CRIRSCO?

Нет. Хотя предполагается, что новые правила SEC, по существу, аналогичны правилам других кодексов на базе CRIRSCO, они не идентичны ни одному из кодексов на базе CRIRSCO. Часть различий связана с терминологией. Например, в новых правилах SEC используется термин «Краткий технический отчет» вместо «технического отчета» в NI 43-101 и термин «Первоначальная оценка» вместо «предварительная экономическая оценка» в NI 43-101. Другие различия связаны с основными требованиями, и в некоторых случаях незначительны. Регистранты SEC, которые руководствуются другими кодексами на базе CRIRSCO, должны сопоставить эти кодексы с новыми правилами SEC и определить, имеют ли различия существенные последствия для регистранта.

Как новые правила влияют на определение стадии развития горнодобывающей компании и ее участков – стадии геологической разведки, освоения или добычи?

Для отнесения эмитента к стадии освоения или добычи новые правила вводят порог существенности. По новым правилам регистрант определяется как:

- эмитент на этапе геологической разведки, если у него нет существенного участка с минеральными запасами;
- эмитент на стадии освоения, если он занимается подготовкой минеральных запасов к выемке, по крайней мере, на одном существенном участке; или
- эмитент на стадии добычи, если он занимается существенной выемкой минеральных запасов, по крайней мере, на одном существенном участке.

В новых правилах также разъясняется, как должны характеризоваться отдельные участки горнодобывающей компании. По новым правилам, отдельный участок определяется как:

- участок на стадии геологоразведочных работ, если на участке нет раскрытых минеральных запасов;
- участок на стадии освоения, если на участке есть раскрытые минеральные запасы, но нет существенной выемки; и
- участок на стадии добычи, если на нем осуществляется существенная выемка минеральных запасов.

Следует отметить, что как по правилам Руководства 7, так и по новым правилам требуется, чтобы у регистранта имелись раскрытые минеральные запасы, чтобы он мог назвать себя компанией на стадии освоения или добычи, независимо от того, активно ли он строит горное предприятие или эксплуатирует действующее горное предприятие. В Руководстве 7 не дается описание отдельных участков, то есть не делается различия между участками регистранта на разных стадиях развития.

Что собой представляет квалифицированное лицо?

Согласуясь с горными кодексами на базе CRIRSCO, новые правила вводят понятие *квалифицированного лица*, профессионала в горной отрасли, который удовлетворяет определенным критериям, знания и опыт которого должны использоваться в подготовке раскрытия определенной горной информации.

В окончательной редакции правил, *квалифицированное лицо* определяется как физическое лицо, которое является:

- Профессионалом в горнодобывающей отрасли, имеющим, по крайней мере, пять лет соответствующего опыта по типу минерализации и типу рассматриваемого месторождения и в конкретном виде деятельности, которую лицо ведет по поручению регистранта; и
- Во время подготовки технического отчета полноправным членом или держателем лицензии *признанной профессиональной организации*.

Для того, чтобы быть *признанной профессиональной организацией*, организация должна:

- Быть или:
- Организацией, признанной в горной отрасли в качестве профессиональной ассоциации с солидной репутацией, или
- Органом, уполномоченным федеральным законом, законом штата США или нормой иностранного права регулировать профессионалов в области горного дела, геологии/геофизики или смежных областях;
- Принимать полноправных членов, в первую очередь, на основании их академической квалификации и опыта;
- Устанавливать и требовать соответствия профессиональным стандартам компетенций и этики;
- Требовать или поощрять непрерывное профессиональное развитие;
- Иметь и применять дисциплинарные права, включая право приостанавливать членство или исключать из членов независимо от того, где член организации работает или проживает; и
- Предоставлять перечень правомочных членов.

В SEC заявили, что они не намереваются публиковать и вести перечень признанных профессиональных организаций.

От лица не требуется быть независимым от регистранта, чтобы быть квалифицированным лицом. Поэтому сотрудник регистранта, который удовлетворяет необходимым критериям опыта и членства в признанной профессиональной организации, может выступать в качестве квалифицированного лица регистранта.

Какой роли соответствует квалифицированное лицо по новым правилам?

Раскрытие регистрантом результатов геологической разведки, минеральных ресурсов и минеральных запасов, как предписывается новыми правилами, должно основываться и точно отражать информацию и подтверждающую документацию, подготовленную квалифицированным лицом. Регистрант несет ответственность за определение того, что лицо соответствует требованиям для квалифицированного лица и что раскрытие в заявке регистранта точно отражает информацию, представленную квалифицированным лицом.

Регистрант должен получить от квалифицированного лица Краткий технический отчет с указанием даты и за его подписью по любому участку, содержащему **минеральные ресурсы или минеральные запасы**, который является существенным для экономической деятельности или финансового состояния регистранта, **в котором определяется и сводится рассматриваемая информация и выводы квалифицированного лица о результатах оценки минеральных ресурсов и минеральных запасов регистранта, определенных для такого участка недр.** Регистрант может получить от квалифицированного лица краткий технический отчет о результатах геологической разведки на участке с указанием даты и за его подписью до декларирования минеральных ресурсов и минеральных запасов, но, согласно правилам, этот отчет не является обязательным.

Когда квалифицированное лицо не является сотрудником регистранта и никоим образом не аффилировано с регистрантом, краткий технический отчет и любое необходимое согласие эксперта могут быть подписаны третьей стороной, которая является работодателем квалифицированного физического лица, не называя этого лица, что, согласно правилам, не является обязательным.

Кто должен подписывать согласие и когда его нужно представлять?

Письменное согласие квалифицированного лица требуется для использования имени квалифицированного лица или любого цитирования или обобщения Краткого технического отчета в соответствующей заявке о регистрации или отчетности, и подачи Краткого технического отчета в качестве приложения к заявке на регистрацию или отчетности.

Правилами предусматривается, что третья сторона, включающая в свой состав таких горных экспертов, как профессиональные геологи или горные инженеры, может подписать Краткий технический отчет вместо них и, не называя своих сотрудников или прочих аффилированных лиц, которые подготовили отчет. Если краткий технический отчет подписан третьей стороной, эта фирма должна предоставить письменное согласие. **Поэтому, если работодателем квалифицированного физического лица является третья сторона, эта фирма может подписать Краткий технический отчет и предоставить согласие, необходимое для эксперта по Закону о ценных бумагах.** Однако, если квалифицированное лицо является сотрудником или аффилировано с эмитентом, квалифицированное лицо должно дать письменное согласие в индивидуальном порядке.

Согласно Закону о ценных бумагах, письменное согласие должно быть подано в качестве приложения к заявке на регистрацию. Однако, **регистранту не требуется подавать письменное согласие, полученное от квалифицированного лица, в случае подачи периодических отчетов, но требуется, чтобы он хранил письменное согласие в течение всего времени, пока в текущих оценках минеральных ресурсов, минеральных запасов или результатов геологической разведки он основывается на информации и подтверждающей документации квалифицированного лица.**

При каких условиях квалифицированное лицо может полагаться на информацию или отказаться от ответственности за информацию, предоставленную третьими сторонами?

По новым правилам при определении результатов и подготовке выводов и заключений квалифицированному лицу разрешается основываться на предоставленной регистрантом информации о следующих аспектах модифицирующих факторов:

- макроэкономические тенденции, данные и допущения, и ставки процента;
- маркетинговая информация и планы в границах контроля регистранта;
- правовые вопросы за пределами компетенций квалифицированного лица, такие как толкование законов и нормативно-правовой документации, влияющих на план горных работ;
- вопросы окружающей среды за пределами компетенций квалифицированного лица;
- согласование обязательств или планов регистранта по обеспечению отдельных местных жителей или их групп в связи с планами горных работ; и
- правительственные модифицирующие факторы за пределами компетенций квалифицированного лица.

Любое такое полагание должно раскрываться в соответствующем Кратком техническом отчете, и сопровождаться дополнительной информацией согласно описанию в Приложении В.

Краткий технический отчет может быть подготовлен более чем одним квалифицированным лицом, и в отчете должны четко обозначаться раздел или разделы отчета, подготовленные каждым квалифицированным лицом.

Квалифицированное лицо может также включать в краткий технический отчет информацию, предоставленную независимым специалистом, который не является квалифицированным лицом, например юристом, оценщиком, и консультантом по экономике или окружающей среде, на которых квалифицированное лицо полагается при подготовке Краткого технического отчета. Однако квалифицированное лицо не может не принимать на себя ответственность за любую информацию или документацию, подготовленную таким независимым специалистом.

Что такое минеральные ресурсы и как они подсчитываются?

В отличие от Руководства 7, новые правила как признают, так и требуют раскрытия минеральных ресурсов. Правила определяют *минеральные ресурсы* как концентрацию или залежание *материала, представляющего экономический интерес* в или на земной коре в такой форме, и при таком содержании или качестве и количестве, что существуют разумные перспективы его экономически эффективного извлечения. ***Материал, представляющий экономический интерес, включает минерализацию, в т.ч. породные отвалы и хвосты переработки, рассолы и прочие ресурсы, извлеченные на поверхности или в земной коре, но не включает ресурсы нефти и газа, как определено в Положениях S-X, газа (например гелия или двуокиси углерода), геотермальных месторождений или воды.***

В инструкции к правилам разъясняется, что минеральные ресурсы – это приемлемая оценка минерализации с учетом соответствующих факторов, таких как **бортное содержание**, вероятные размеры разработки полезных ископаемых, местонахождение или непрерывность, которые при предполагаемых или допустимых технических и экономических условиях могут частично или полностью стать экономически извлекаемыми. Правила определяют *бортное содержание* и предусматривают требования, которым квалифицированное лицо должно найти соответствие при определении наличия минеральных ресурсов. Они включают оценку **модифицирующих факторов** – термин, используемый в новых правилах для описания факторов, которые влияют на экономические перспективы месторождения. Модифицирующие факторы включают, помимо прочего: горные; технологические; металлургические; инфраструктурные; экономические; маркетинговые; правовые; соблюдение требований ООС; планы, переговоры и согласования с отдельными местными жителями или их группами; и правительственные факторы. Количество, вид и конкретная характеристика применимых модифицирующих факторов будут неизбежно определяться и зависеть от полезного ископаемого, горного предприятия, участка или проекта.

При определении минеральных ресурсов квалифицированное лицо должно подразделять минеральные ресурсы в порядке повышения геологической достоверности на предполагаемые, указанные и измеренные минеральные ресурсы.

Каковы различия между предполагаемыми, указанными и измеренными минеральными ресурсами?

Новые правила создают три разных категории минеральных ресурсов, основанные на уровне геологической достоверности существования минеральных ресурсов.

Предполагаемые минеральные ресурсы – та часть минеральных ресурсов, для которых количество и содержание или качество оценены на основе ограниченных геологических данных и опробования, что означает, что данные достаточны только для установления того, что геологическая непрерывность и непрерывность содержания или качества скорее присутствует, чем нет. Предполагаемые минеральные ресурсы имеют наименьшую степень геологической достоверности среди всех минеральных ресурсов, что, по мнению SEC, препятствует применению модифицирующих факторов таким образом, чтобы они были полезными при оценке экономической эффективности.

Указанные минеральные ресурсы – та часть минеральных ресурсов, для которых количество и содержание или качество оценены на основе достаточных геологических данных и опробования, т.е. данных, достаточных для установления геологической непрерывности и непрерывности содержания или качества с приемлемой определенностью. Уровень геологической определенности, связанный с указанными минеральными ресурсами, достаточен и позволяет квалифицированному лицу применить модифицирующие факторы с достаточной детальностью для горного планирования и оценки экономической эффективности отработки месторождения. Указанные минеральные ресурсы имеют меньшую степень достоверности, чем в отношении измеренных минеральных ресурсов, и они могут быть переведены только в вероятные минеральные запасы.

Измеренные минеральные ресурсы – та часть минеральных ресурсов, для которых количество и содержание или качество оценены на основе убедительных геологических данных и опробования, т.е. данных, достаточных для проверки и подтверждения геологической непрерывности и непрерывности содержания или качества. Измеренные минеральные ресурсы имеют более высокую степень достоверности, чем в отношении указанных минеральных ресурсов или предполагаемых минеральных ресурсов. Они могут быть переведены в подтвержденные минеральные запасы или вероятные минеральные запасы.

Как новые правила повлияют на определение минеральных запасов, вероятных минеральных запасов и подтвержденных минеральных запасов?

По существующему Руководству 7, запасы – та часть месторождения полезных ископаемых, которая может быть экономически и в законном порядке извлечена или добыта во время определения запасов. Запасы должны быть определены как вероятные и подтвержденные на основании уровня определенности минерализации. Сотрудники SEC предоставляли указания, что для установления запасов необходимо окончательное feasibility study и что цены на минерально-сырьевые товары, используемые в установлении запасов по Руководству 7, не должны превышать средней цены на такие минерально-сырьевые товары за три предыдущих года.

Новые правила сохраняют категории вероятных и подтвержденных запасов, но заменяют существующие определения Руководства 7 новыми определениями, **разрешают устанавливать минеральные запасы на основании или предварительного feasibility study, или окончательного feasibility study и заменяют ограничения средней цены предыдущими тремя годами требованием, что цены на минерально-сырьевые товары, используемые в подсчете минеральных запасов, обеспечивают надежную основу для установления того, что проект экономически жизнеспособный.**

По новым правилам, *минеральные запасы* – оценка тоннажа и содержания или качества указанных и измеренных минеральных ресурсов, которые, **по мнению квалифицированного лица, могут быть основой экономически жизнеспособного проекта.** Более конкретно, это экономически извлекаемая часть измеренных или указанных минеральных ресурсов, которая включает материал разубоживания и поправку на потери, которые могут иметь место при добыче или выемке материала.

Определение, что часть измеренных или указанных минеральных ресурсов экономически извлекаема, **ДОЛЖНО основываться на pre-feasibility или feasibility study, проводимых квалифицированным лицом с использованием модифицирующих факторов в отношении указанных и измеренных минеральных ресурсов.** Такое исследование должно продемонстрировать, что во время подготовки отчета извлечение минеральных запасов при разумных вложениях и допущениях о рынке экономически эффективно. **Исследование должно установить технически достижимый и экономически жизнеспособный план горных работ на срок эксплуатации предприятия, который станет основой определения минеральных запасов.**

Вероятные минеральные запасы – экономически извлекаемая часть указанных и в некоторых случаях измеренных минеральных ресурсов. Для вероятных минеральных запасов уверенность квалифицированного лица в результатах, полученных после применения модифицирующих факторов и оценки тоннажа и содержания или качества, ниже, чем достаточная для отнесения к подтвержденным минеральным запасам, но все еще достаточна для демонстрации того, что во время подготовки отчета извлечение минеральных запасов при разумных вложениях и допущениях о рынке экономически эффективно.

Подтвержденные минеральные запасы – экономически извлекаемая часть измеренных минеральных ресурсов. Для подтвержденных минеральных запасов квалифицированное лицо имеет высокую степень уверенности в результатах, полученных после применения модифицирующих факторов и оценки тоннажа и содержания или качества.

В целях оценки минеральных запасов *модифицирующие факторы* – те же самые факторы, которые использовались в оценке минеральных ресурсов применительно к определению эффективности минеральных запасов. Квалифицированное лицо должно применять и оценивать модифицирующие факторы для перевода измеренных и указанных минеральных ресурсов в подтвержденные и вероятные минеральные запасы.

Какие существуют виды краткого технического отчета?

Новые правила описывают четыре типа Краткого технического отчета:

- Краткий технический отчет, в котором излагаются результаты геологической разведки;
- Первоначальная оценка, которая требуется для установления минеральных ресурсов;
- Предварительное feasibility study (pre-feasibility study), которое требуется для установления минеральных запасов; и
- Feasibility study или окончательное feasibility study.

По новым правилам *результаты геологической разведки* определяются как данные и информация, произведенные в результате программы геологической разведки (т.е., программы, состоящей из опробования, бурения, проходки траншей, аналитического исследования, химического анализа и прочих аналогичных видов деятельности, осуществляемых для определения местонахождения, исследования, определения и оконтуривания перспективного участка или месторождения полезных ископаемых), которые не являются частью раскрытия минеральных ресурсов или запасов.

Первоначальная оценка – предварительное техническое или экономическое исследование экономического потенциала всей или частей минерализации для раскрытия минеральных ресурсов. Первоначальная оценка должна быть подготовлена квалифицированным лицом и должна включать соответствующую оценку разумно предполагаемых модифицированных факторов совместно с любыми прочими соответствующими эксплуатационными факторами, которые необходимо продемонстрировать во время подготовки отчета с целью того, чтобы показать, что есть разумные перспективы для экономически эффективного извлечения. Первоначальная оценка требуется для раскрытия минеральных ресурсов, но не может использоваться в качестве основы для раскрытия минеральных запасов.

Предварительное feasibility study (pre-feasibility study) – всестороннее исследование ряда вариантов технической и экономической жизнеспособности минерально-сырьевого проекта, который достиг стадии, когда квалифицированное лицо определилось (в случае подземной отработки) с предпочтительным методом ведения горных работ или (в случае открытой отработки) конфигурацией карьера и во всех случаях определилось с эффективным методом переработки минералов и эффективным планом реализации продукции. Pre-feasibility study включает финансовый анализ на основании обоснованных предположений, базирующихся на соответствующих испытаниях, о модифицирующих факторах и оценке любых прочих соответствующих факторов, достаточных для того, чтобы квалифицированное лицо определилось с тем, все или часть указанных и измеренных ресурсов могли быть переведены в минеральные запасы во время подготовки отчета. Финансовый анализ должен иметь уровень детальности, необходимый для демонстрации во время подготовки отчета того, что извлечение экономически эффективно. Pre-feasibility study менее полное, и результаты на более низком уровне достоверности, чем в feasibility study. Pre-feasibility study более полное, и его результаты на более высоком уровне достоверности, чем в первоначальной оценке.

Feasibility study – всесторонне техническое и экономическое исследование отобранного варианта развития минерально-сырьевого проекта, которое включает детальную оценку всех применимых модифицирующих факторов по определению данного раздела совместно с любыми прочими соответствующими операционными факторами, и детальный финансовый анализ, которые необходимы для того, чтобы

показать, что во время подготовки отчета выемка экономически эффективна. Результаты исследования могут служить основой для принятия окончательного решения инициатором или финансовым институтом о развитии проекта. Feasibility study более полное исследование с более высокой степенью точности, чем pre-feasibility study. Оно должно включать горный, инфраструктурный, и технологический проекты, подготовленные с достаточной строгостью, и служить основой для принятия решения о инвестировании или поддержке финансирования проекта. Уровень уверенности в результатах feasibility study выше, чем для pre-feasibility study. Такие термины как полное, окончательное, комплексное, банковское или определяющее feasibility study эквиваленты термину feasibility study.

Когда нужно подавать Краткий технический отчет впервые?

По новым правилам требуется, чтобы регистрант подавал Краткий технический отчет, подготовленный квалифицированным лицом, **в качестве приложения к годовому отчету SEC** или применимой заявке на регистрацию, когда регистрант впервые раскрывает в таком отчете или заявке на регистрацию минеральные ресурсы или минеральные запасы участка недр, существенного для экономической деятельности или финансового состояния регистранта. Регистрант также может подать Краткий технический отчет о результатах геологической разведки, хотя это и не требуется.

Определенные исключения применяются по отношению к регистранту, который обладает только правом роялти, стриминга или другим аналогичным правом в отношении участка. Такому регистранту не требуется подавать Краткий технический отчет по участку недр, который рассматривается в текущем Кратком техническом отчете, подаваемым регистрантом-действующим горным предприятием. В данной ситуации регистрант, обладающий правом роялти, стриминга или другим аналогичным правом, должен ссылаться на предыдущий краткий технический отчет, поданный действующим регистрантом. Считается, что такая ссылка не включает отчет путем отсылки, если нет положительно выраженного заявления об этом.

Если такой отчет не был подан, регистранту, обладающему правом роялти, стриминга или другим аналогичным правом, потребуется подать Краткий технический отчет по участку, выступающему в качестве базисного актива, если регистрант имеет доступ к Краткому техническому отчету, потому что:

- Получение информации ведет к неоправданным нагрузкам или расходам, или
- Он запросил Краткий технический отчет у собственника, оператора или другого лица, владеющего кратким техническим отчетом, который не является регистрантом и который отклонил запрос,
- И в применимой заявке на регистрацию или годовом отчете предоставляет всю требуемую правилами SEC информацию, которой он не владеет или которую он может получить без неоправданных усилий и расходов.

Когда нужно обновлять Краткий технический отчет?

По новым правилам требуется, чтобы регистрант подавал обновленный Краткий технический отчет в связи с подачей годового отчета SEC или в связи с применимой заявкой на регистрацию, если за это время **имело место существенное изменение в минеральных ресурсах или минеральных запасах существенного участка, учтенных в предыдущем поданном Кратком техническом отчете или существенное изменение в результатах геологической разведки, содержащихся в Кратком техническом отчете, который регистрант подал добровольно.**

Наряду с вышесказанным регистрант не может полагаться на предыдущий поданный Краткий технический отчет, если во время подачи годового отчета регистранта в SEC или в связи с применимой заявкой на регистрацию регистрант не может прийти к заключению, что все существенные допущения и информация, относящиеся к раскрытию минеральных ресурсов и минеральных запасов регистранта, включая существенные допущения в отношении всех модифицирующих факторов, калькуляцию цены, и научно-техническую информацию (*например*, данные опробования, допущения и методика оценки), актуальны на конец последнего полного финансового года регистранта.

Вследствие того количества требований, которым должен соответствовать Краткий технический отчет, **обновление Краткого технического отчета на практике может требоваться на ежегодной или другой регулярной основе.**

Какую информацию нужно включать в каждый Краткий технический отчет?

Каждый краткий технический отчет, подаваемый в SEC, должен:

- быть подготовлен, подписан и датирован каждым квалифицированным лицом, ответственным за краткий технический отчет; при условии, если квалифицированное лицо не является сотрудником и никоим другим образом не аффилировано с регистрантом, третья сторона, включающая в свой состав горных экспертов, например профессиональных геологов или горных инженеров, может проставить дату и подписать краткий технический отчет вместо и, не указывая имени, квалифицированного физического лица, являющегося сотрудником или аффилированного с фирмой, которая подготовила Краткий технический отчет;
- избегать включения большого объема технических или других данных проекта в отчет или в приложения к отчету,
- соответствовать, насколько возможно, принципам «простого английского языка»,
- в остальном соответствовать подразделу 1300 Положения S-K,

и соответствовать требованиям детального раскрытия в **следующих общих категориях: (i) исполнительное резюме, (ii) введение, (iii) описание участка, (iv) доступность, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физическая география, (v) история, (vi) геологические условия, минерализация и месторождение, (vii) геологическая разведка, включая гидрогеологию и геотехнические данные, исследования и анализ, (viii) пробоподготовка, анализ и безопасность, (ix) верификация данных, (x) прилегающие участки, (xi) прочие соответствующие данные, (xii) интерпретация и выводы и заключения, (xiii) рекомендации, (xiv) ссылки и (xv) базирование на информации, предоставленной регистрантом.** Информация по раскрытию каждой из этих категорий излагается в правилах. См. [Приложение В](#).

Какую дополнительную информацию нужно включать в Краткий технический отчет по результатам геологической разведки?

Не нужно.

Какую дополнительную информацию нужно включать в Краткий технический отчет по результатам первоначальной оценки и, при необходимости, минеральным ресурсам?

Раскрытие минеральных ресурсов регистранта должно основываться на первоначальной оценке квалифицированного лица, которая служит целям определения минеральных ресурсов. Как объяснялось выше в описании минеральных ресурсов, первоначальная оценка должна включать качественную оценку квалифицированным лицом применимых модифицирующих факторов для установления экономического потенциала горного участка или проекта. Краткий технический отчет, подаваемый квалифицированным лицом для определения минеральных ресурсов, должен описывать процедуры, результаты и выводы, к которым пришла первоначальная оценка. В дополнение к информации, которую необходимо включать в каждый краткий технический отчет, Краткий технический отчет по результатам первоначальной оценки должен включать детальное раскрытие в следующих общих категориях: (i) технологические и металлургические исследования и (ii) оценка минеральных ресурсов. Информация по раскрытию каждой категории излагается в новых правилах. См. [Приложение В](#).

Квалифицированное лицо может, но это не требуется, применить модифицирующие факторы к минеральным ресурсам **для включения в первоначальную оценку экономического анализа.**

В помощь квалифицированному лицу для понимания требований по раскрытию модифицирующих факторов в первоначальной оценке новые правила содержат Таблицу 1, выдержка из которой представлена ниже; в таблице содержится определенная информация о модифицирующих факторах, которую квалифицированному лицу необходимо или разрешается раскрыть или разрешается предположить в первоначальной оценке.

Выдержка из Таблицы 1 – Краткое описание модифицирующих факторов, оцениваемых в технических исследованиях

Факторы ²	Первоначальная оценка
Инфраструктура площадки	Установить, возможны ли доступ к площадке и доступ к источникам электроэнергии. Предполагаемое расположение инфраструктуры, необходимая площади под фабрику, тип электроснабжения, подъездные дороги к площадке и, при необходимости, к площадке вахтового поселка/городка.
Горное проектирование и планирование	Широкое определение метода ведения горных работ – подземные или открытые. Предполагаемая производительность.
Обогатительная фабрика	Установите, что всю продукцию, используемую в оценке перспектив экономически эффективной выемки, можно перерабатывать с использованием технологий, согласующихся друг с другом. Предполагаемые технология обогащения и пропускная способность фабрики.
Экологическая безопасность и получение экологических разрешений	Составьте перечень необходимых разрешений и природоохранных органов. Определите, имеются ли существенные препятствия для получения разрешений. Выявите типы землепользования до начала горного производства. Предположительный тип землепользования после окончания горного производства. Предполагаемые планы по удалению хвостов, рекультивации и смягчению последствий.
Прочие соответствующие факторы ²	Соответствующая оценка прочих разумно предполагаемых модифицирующих факторов для того, чтобы показать разумные перспективы экономически эффективной выемки.
Капитальные затраты	Опционально. ³ При включении: Погрешность: $\pm 50\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 25\%$
Операционные затраты	Опционально. ³ При включении: Погрешность: $\pm 50\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 25\%$
Экономический анализ ⁴	Опционально. При включении: Предполагаемые налоги и доходы. Анализ дисконтированных денежных потоков на основе предполагаемой производительности и доходов от имеющихся измеренных и указанных минеральных ресурсов.

1. При использовании в первоначальной оценке эти факторы относятся к соответствующим техническим и экономическим факторам, которые, вероятно, повлияют на перспективы экономически эффективной выемки.

2. Соответствующие технические и экономические факторы для использования в первоначальной оценке включают, кроме всего прочего, факторы, перечисленные в данной таблице. Количество, тип и конкретные характеристики применимых факторов будут определяться и зависеть от конкретного полезного ископаемого, горного предприятия, участка или проекта.

3. Первоначальная оценка, по определению в данном подразделе, не требует анализа денежных потоков или оценки операционных и капитальных затрат. Квалифицированное лицо может включить такой анализ денежных потоков по своему усмотрению.

4. В первоначальной оценке не требуются оценка капитальных и операционных затрат или экономический анализ, хотя требуется допущения об удельной себестоимости, основанные на предположении, что эксплуатация ресурсов будет вестись открытым или подземным методами ведения горных работ. При включении экономического анализ может основываться только на измеренных и указанных минеральных ресурсах или при соблюдении дополнительных условий также может включать предполагаемые ресурсы.

Какую дополнительную информацию нужно включать в краткий технический отчет по результатам предварительного feasibility (pre-feasibility) study или окончательного feasibility study и, при необходимости, минеральным запасам?

Раскрытие минеральных запасов регистранта должно основываться на подготовленных квалифицированным лицом pre-feasibility study или feasibility study, которые служат целям определения минеральных запасов. Pre-feasibility или feasibility study должны включать детальную оценку

квалифицированным лицом всех модифицирующих факторов для того, чтобы показать экономическую эффективность горного участка или проекта. Краткий технический отчет, представляемый квалифицированным лицом для определения минеральных запасов, должен описывать процедуры, результаты и выводы, к которым пришли pre-feasibility или feasibility study. В дополнение к информации, которую необходимо включать в краткий технический отчет по результатам первоначальной оценки, краткий технический отчет по результатам pre-feasibility или feasibility study должен включать детальное раскрытие следующих общих категорий: (i) оценка минеральных запасов, (ii) горные технологии, (iii) технологии обогащения и извлечения, (iv) инфраструктура, (v) исследование рынка, (vi) экологические исследования, получение разрешений, и планы, переговоры или согласования с местным населением или группами, (vii) капитальные и операционные затраты и (viii) экономический анализ. Информация о раскрытии каждой категории излагается в новых правилах. См. [Приложение В](#).

В помощь квалифицированному лицу для понимания требований по раскрытию модифицирующих факторов новые правила содержат таблицу, представленную ниже; в таблице содержится определенная информация о модифицирующих факторах, которую необходимо включить в pre-feasibility или feasibility study.

Выдержка из Таблицы 1 – Краткое описание модифицирующих факторов, оцениваемых в технических исследованиях

Факторы ¹	Предварительное Feasibility Study	Feasibility Study
Инфраструктура площадки	Определены необходимые подъездные дороги, расположение инфраструктуры и площади под фабрику. Источники всех видов энергии (электроэнергия, вода и т.д.) необходимых для освоения и добычи, определенные в исходных проектных решениях, достаточны для оценки затрат. Окончательно определена площадка поселка/городка.	Окончательно установлены необходимые подъездные дороги, расположение инфраструктуры и площади под фабрику. Окончательно определены источники всех видов энергии (электроэнергия, вода и т.д.) необходимых для освоения и добычи. Окончательно определена площадка поселка/городка.
Горное проектирование и планирование	Предпочтительный метод подземной добычи или конфигурация карьера для открытых горных работ. Детальная раскройка для каждой альтернативы. План освоения и добычи для каждой альтернативы с указанием необходимого парка оборудования.	Окончательно определен метод ведения горных работ. Окончательно определена детальная раскройка для предпочтительной альтернативы. Окончательно определен план освоения и добычи для предпочтительной альтернативы с указанием необходимого парка оборудования.
Обогатительная фабрика	Проведены углубленные лабораторные стендовые испытания. Завершены работы по определению подробной схемы технологического процесса, типоразмеров оборудования и общей компоновке. Детально определена пропускная способность.	Проведены углубленные лабораторные стендовые испытания. Завершены пилотные испытания, при необходимости, основанные на риске. Окончательно определены схема технологического процесса, типоразмеры оборудования и общая компоновка. Окончательно определена пропускная способность.
Экологическая безопасность и получение экологических разрешений	Определение и детальный анализ требований или интересов природоохранных органов, НПО, сообществ и других участников. Детальные исследования исходных условий и предварительная оценка воздействий (внутренние). Детальные планы по удалению хвостов, рекультивации и смягчению последствий.	Окончательно определены и детально проанализированы требования или интересы природоохранных органов, НПО, сообществ и других участников. Завершены детальные исследования исходных условий и предварительная оценка воздействий (внутренние). Окончательно определены планы по удалению хвостов, рекультивации и смягчению последствий.

Прочие соответствующие факторы ²	Обоснованные допущения, основанные на соответствующих испытаниях, модифицирующих факторах, достаточных для того, чтобы показать, что выемка экономически эффективна.	Детальная оценка модифицирующих факторов, необходимых для того, чтобы показать, что выемка экономически эффективна.
Капитальные затраты	Погрешность: $\pm 25\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 15\%$	Погрешность: $\pm 15\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 10\%$
Операционные затраты	Погрешность: $\pm 25\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 15\%$	Погрешность: $\pm 15\%$ Непредвиденные расходы: $\leq 10\%$
Экономический анализ	Налоги описаны подробно; доходы оцениваются, как минимум, на основании предварительного исследования рынка; экономическая эффективность оценена с использованием подробного анализа дисконтированных денежных потоков.	Налоги описаны подробно; доходы оцениваются, как минимум, на основании окончательного исследования рынка или возможных предварительных договорах о закупках; экономическая эффективность оценена с использованием подробного анализа дисконтированных денежных потоков.

1. При использовании в предварительном или окончательном feasibility study, эти факторы относятся к модифицирующим факторам по определению в данном подразделе.

2. Модифицирующие факторы для использования в pre-feasibility или окончательном feasibility study включают, кроме всего прочего, факторы, перечисленные в данной таблице. Количество, тип и конкретные характеристики применимых факторов будут определяться и зависеть от конкретного полезного ископаемого, горного предприятия, участка или проекта.

Какую информацию должен раскрывать регистрант в своих подачах в SEC по всем своим горным участкам, включая несущественные?

Согласно Руководству 7 сейчас от регистрантов требуется раскрытие информации по горным предприятиям, фабрикам и существенным участкам в собственности или эксплуатации регистрантов, или в случае существования у регистрантов намерений по владению или эксплуатации ими.

По новым правилам требуются **разные уровни раскрытия информации о горных участках в зависимости от того, является ли он существенным для регистранта**. Если у регистранта с существенным горным производством более одного горного участка, которым он:

- владеет или в котором он имеет или, вероятно, будет иметь прямой или косвенный экономический интерес;
- эксплуатирует или, вероятно, будет эксплуатировать, по договору аренды или другому правовому соглашению, предоставляющие регистранту право владения или аналогичные права, которые дают полномочия главного владельца с правами продажи или совершения иные сделок с минеральным сырьем; или
- имеет или, вероятно, будет иметь связанное с этим право роялти или аналогичное право,

то в своем годовом отчете и заявке на регистрацию в SEC он должен предоставить следующую информацию **по всем таким участкам, включая как существенные, так и несущественные участки**:

- Карту или карты в соответствующем масштабе, показывающие местоположение всех участков. **Такие карты должны быть читаемыми** при распечатке на страницу.
- Обзор участков и производства регистранта. Обзор должен включать **совокупное годовое производство участков за каждый из трех последних полных финансовых года, предшествующих подаче документа**. В зависимости от того, что применимо, он также должен включать:
 - Местонахождение участков;
 - Тип и размер доли участия;
 - Название оператора или операторов;
 - Собственность, право на недропользование, аренда или опционы и участвующие площади в акрах (*примечание переводчика: дословно acreage*);
 - Этапы работ на участках (геологическая разведка, освоение или добыча);
 - Ключевые условия получения разрешений;
 - Типы горных предприятий и минерализации; и
 - Обоганительные фабрики и прочие имеющиеся мощности.

При представлении обзора регистрант должен включить объем и тип раскрытия, которые являются существенными для понимания инвестором участков и горных производств регистранта в совокупности. Регистрант должен ссылаться, а не дублировать любое раскрытие информации об индивидуально существенных участках, представленных в других местах документа.

Сводка всех минеральных ресурсов и минеральных запасов, установленных квалифицированным лицом, на конец последнего полного финансового года по минерально-сырьевому товару и географическому региону и по каждому участку, содержащему 10% или более суммы измеренных и указанных минеральных ресурсов регистранта или содержащих 10% или более минеральных запасов регистранта. Эта сводка должна быть представлена по каждой категории минеральных ресурсов (предполагаемые, указанные и измеренные) и суммой измеренных и указанных минеральных ресурсов и по каждой категории минеральных запасов (вероятные и подтвержденные) и суммой минеральных запасов с использованием табличной формы, выложенной в новых правилах.

Регистранты, которые обладают только правом роялти, стриминга и другими аналогичными правами в отношении существенных участков подчиняются предыдущим требованиям по раскрытию информации; однако, если у такого регистранта нет доступа к любой необходимой информации, то такие регистранты могут опустить такую информацию при условии, что регистрант:

- Указывает информацию, к которой он не имеет доступа;
- Поясняет, что у него нет доступа к необходимой информации, потому что:
- Получение информации приведет к необоснованной нагрузке или расходам или

- Он запросил информацию у лица, владеющего знанием информации, которое не аффилировано с компанией, владеющей роялти, или аналогичным регистрантом и которое отказало в просьбе;
- Предоставляет всю необходимую информацию, которой он действительно владеет или которую он может получить без несения необоснованных нагрузок и расходов.

Какую информацию должен раскрывать регистрант при подаче документов в SEC об участках, которые индивидуально существенны для регистранта?

В своих годовых отчетах в SEC и применимых заявках на регистрацию от регистранта, занимающегося горным производством, потребуется раскрыть определенную характерную для данного участка информацию по каждому участку, который является существенным для экономической деятельности или финансового положения регистранта. Хотя новые правила не указывают, как регистрант должен определять, что является индивидуальным участком в отличие от множества участков, SEC отметил в версии с предложениями, что участки, пользующиеся одной обогатительной фабрикой или другими объектами до первой точки внешней реализации материала, можно рассматривать как один горный участок. Это предполагает, что такие определения не должны производиться на строго юридическом основании, а вместо этого должны основываться на том, как располагаются или эксплуатируются такие участки.

В новых правилах признается, что некоторые регистранты имеют существенные горные производства, но не имеют ни одного участка, который является существенным для экономической деятельности или финансового положения регистранта; например, регистрант может иметь 50 отдельных участков, и ни один из них не является индивидуально существенным. От регистранта без индивидуально существенных участков не требуется соответствовать требованиям раскрытия, описанным в данном разделе.

В дополнение к информации, аналогичной в требованиях текущего Руководства 7 новые правила требуют в отношении каждого существенного участка:

- Табличного раскрытия минеральных ресурсов и минеральных запасов;
- Дополнительного текстового раскрытия; и
- Как описывалось ранее, подачи в качестве приложения краткого технического отчета, подготовленного одним или более квалифицированных лиц в целях любой оценки существенных ресурсов, любой оценки существенных запасов, любого существенного изменения в предыдущем или любом существенном изменении в добровольно поданном кратком техническом отчете по результатам геологической разведки.

По новым правилам требуется, чтобы регистрант, занимающийся горным производством, включал в свои годовые отчеты и применимые заявки на регистрацию следующую информацию о каждом участке, который является существенным для экономической деятельности или финансового состояния регистранта:

- Краткое описание участка, включая:
- Местонахождение, с точностью до одной мили, с использованием легко узнаваемой системы координат. Регистрант должен предоставить соответствующие карты с необходимой технической информацией (такой как масштаб, ориентирование и заголовки). Такие карты должны быть читаемыми при распечатке на страницу;
- Существующая инфраструктура, включая автодороги, железные дороги, аэропорты, города, порты, источники воды, электроэнергии и персонала; и
- Краткое описание, включая название или количество и размеры (площадь), право собственности, отводы, концессии, права на недропользование, аренда или опцион, на основании которых регистрант и его дочерние структуры имеют или будут иметь право на владение или эксплуатацию участка и как такие права получают в этой местности, с указанием любых условий, которым регистрант должен соответствовать для получения или сохранения за собой участка. Если владение имеет место по аренде или опционам или если права на недропользование каким-либо иным образом имеют положение о прекращении срока действия, регистрант должен предоставить сроки истечения такой аренды, опционов или прав на недропользование и связанные с этим платежи.
- Если право регистранта на участок осуществляется посредством роялти, стримингового или другого аналогичного права, то краткое описание соглашения, по которому регистрант и его дочерние структуры имеют или будут иметь право на роялти или аналогичное имущественное право на участок с указанием любых условий, которым регистрант должен соответствовать для получения или сохранения за собой роялти или аналогичного имущественного права и с указанием даты истечения срока.
- Следующая информация, в зависимости от того, что применимо для конкретного участка:

- Краткое описание настоящего состояния участка, работы, завершённые регистрантом на участке, предлагаемая регистрантом программа геологической разведки или освоения, текущая стадия развития участка, а именно геологическая разведка, освоение или добыча, текущее состояние геологической разведки или освоения участка и текущая производственная деятельность. Горные предприятия должны определяться как открытые или подземные с кратким описанием метода ведения горных работ и операций переработки. Если запасы участка не известны, и предлагаемая программа по своей природе поисковая или регистрант начал выемку без определения минеральных запасов, регистрант должен включить соответствующее пояснение по этому поводу;
- Возраст, информация о модернизации и физическом состоянии оборудования, сооружений, инфраструктуры и освоение подземного пространства; и
- Полная стоимость или балансовая стоимость участка и связанных с ним зданий, сооружений и оборудования;
- Краткая история предыдущих работ, включая название предыдущих компаний-операторов, насколько это известно;
- Краткое описание любых значительных обременений участка, включая текущие и будущие требования к оформлению разрешений и соответствующие сроки, условия, предусмотренные в разрешении, и нарушения и штрафы;
- Если минеральные ресурсы или запасы были определены, сводная таблица всех минеральных ресурсов и запасов на конец последнего полного финансового года по каждой категории минеральных ресурсов (измеренные, указанные и предполагаемые) с итоговой суммой измеренных и указанных минеральных ресурсов, расчетными данными по тоннажу и содержанию (или качеству, при необходимости), и в отдельной таблице по каждой категории минеральных запасов (подтвержденные и вероятные), с итоговой суммой минеральных запасов, расчетными данными по тоннажу и содержанию (или качеству, при необходимости), бортовыми содержаниями и извлечением металла, исходя из конкретной исходной точки, выбранной квалифицированным лицом.
- Сопоставление минеральных ресурсов и минеральных запасов участка на конец последнего финансового года с минеральными ресурсами и минеральными запасами на конец предыдущего финансового года с объяснением любых существенных изменений между этими двумя годами. Сопоставление должно раскрывать информации о:
 - Минеральных ресурсах или запасах на конец двух последних финансовых годов;
 - Чистой разнице между минеральными ресурсами или запасами на конец последнего полного финансового года и предыдущего финансового года в процентном отношении к ресурсам и запасам в конце финансового года, предшествующего последнему полному финансовому году;
 - Объяснение причин любого расхождения в минеральных ресурсах, включая погашение или добычу, изменения в ценах на минерально-сырьевые товары, дополнительные ресурсы, открытые геологической разведкой и изменения, обусловленные используемыми методами ведения горных работ; и
 - Объяснение причин любого расхождения в минеральных запасах, включая погашение или добычу, изменения в ценах на минерально-сырьевые товары и операционных затратах, изменения, обусловленные используемыми методами ведения горных работ и изменения в результате приобретения или выбытия участков;
- Если регистрант ранее не раскрывал оценку минеральных запасов или ресурсов при подаче документов в SEC или раскрывает существенные изменения в ранее раскрытых оценках минеральных запасов или ресурсов, то краткое изложение существенных допущений и критериев раскрытия и ссылка на соответствующие разделы Краткого технического отчета, которые должны быть поданы в приложении.
- В той мере, насколько существенно для инвесторов, изложение геологоразведочных работ и результатов геологической разведки, включая:
 - При раскрытии геологоразведочных работ на существенном участке за последний полный финансовый год: сводную информацию, которая описывает использованную методику опробования и количество проб, полный размер или длина проб и общее количество анализов по каждому использованному методу; и
 - При раскрытии результатов геологической разведки на существенном участке за последний полный финансовый год: сводную информацию, которая по каждому участку устанавливает керновые, бороздовые или другие пробы, которые определили результаты геологической разведки, описывает объем, литологию и ключевые геологические объекты результатов разведки работ и включает краткое описание условий и уместности результатов геологической разведки. Если сводная информация включает только результаты по выбранным пробам и подсечениям, ее нужно сопроводить описанием условий и обоснованием исключения других результатов.
- Если регистрант раскрывает результаты геологической разведки, не раскрытые ранее при подаче документов в SEC, или существенные изменения в ранее раскрытых результатах геологической разведки, предоставьте достаточный объем информации в целях обеспечения точного понимания значимости

результатов геологической разведки. Такая информация должна включать условия геологической разведки, вид опробования и метод пробоотбора, интервалы и методику опробования, место отбора соответствующих проб, распределение, размеры и относительное местонахождение всех соответствующих данных анализа и физических данных, методы структурирования данных, статус земельного участка и любую дополнительную существенную информацию, которая может быть необходимой для того, чтобы требуемое раскрытие результатов геологической разведки регистранта не вводило в заблуждение. При подаче краткого технического отчета регистрант должен ссылаться на соответствующие разделы краткого технического отчета, который должен подаваться в приложении. Изменение в результатах геологической разведки, которые значительно меняют потенциал исследуемого месторождения, считается существенным.

- Если регистрант включает раскрытие перспективного объекта, такое раскрытие должно появиться в отдельном разделе подаваемого документа, который четко обозначен как описание перспективного участка. Этот раздел должен включать:
 - Четкое и визуально выделенное утверждение, что:
 - Диапазоны потенциального тоннажа и содержания (или качества) перспективного участка концептуальны по своей природе;
 - Разведка соответствующего участка или участков недостаточна для того, чтобы оценить минеральные ресурсы;
 - Неизвестно, приведет ли дальнейшая разведка к оценке минеральных ресурсов; и
 - Поэтому перспективный участок не представляет собой и не должен рассматриваться как часть оценки минеральных ресурсов или минеральных запасов.
 - Подробное объяснение оснований перспективного участка, например концептуальная геологическая модель, используемая для освоения участка;
 - Объяснение процесса, используемого для определения диапазонов тоннажа и содержания, которые должны выражаться в качестве аппроксимаций;
 - Утверждение, поясняющее, основывается ли перспективный участок на фактических результатах разведки или на одной или более предложенных программ геологической разведки, которое должно включать описание уровня уже завершенных геологоразведочных работ, предложенных геологоразведочных работ, направленных на проверку адекватности перспективного участка и сроки, в которые предполагается завершить эти работы; и
 - Утверждение, что диапазоны тоннажа и содержания (или качества) перспективного участка могут измениться после завершения предполагаемых геологоразведочных работ.

Регистранты, которые обладают только роялти, стриминговыми или другими аналогичными правами подчиняются предыдущим требованиям по раскрытию информации; однако, если у такого регистранта нет доступа к любой необходимой информации, то такие регистранты могут опустить такую информацию при условии, что регистрант:

- Указывает информацию, к которой он не имеет доступа;
- Поясняет, что у него нет доступа к необходимой информации, потому что:
 - Получение информации приведет к необоснованным нагрузкам или расходам или
 - Он запросил информацию у лица, владеющего знанием информации, которое не аффилировано с компанией, владеющей роялти, или аналогичным регистрантом и которое отказало в просьбе; и
 - Предоставляет всю необходимую информацию, которой он действительно владеет или которую он может получить без несения необоснованных нагрузки и расходов.

Какую другую информацию должен раскрывать регистрант при подаче документов в SEC?

По новым правилам каждый регистрант с горным производством, которое является существенным для его экономической деятельности или финансового положения, должен описывать в годовом отчете и применимой заявке на регистрацию в SEC систему внутреннего контроля, которую регистрант использует в деятельности по геологической разведке и оценке минеральных ресурсов и запасов. **Такое раскрытие должно включать программы обеспечения и контроля качества (QC/QA), верификацию процессов анализа и вопросы комплексных рисков, характерных для оценки.**

Кроме того, если регистрант подал Краткий технический отчет по любому участку, регистрант должен указать квалифицированное лицо, которое подготовило краткий технический отчет и указать, является ли квалифицированное лицо сотрудником регистранта. Если квалифицированное лицо не является сотрудником регистранта, регистрант должен назвать работодателя квалифицированного лица, раскрыть, является ли квалифицированное лицо или работодатель квалифицированного лица аффилированным с регистрантом или другим юридическим лицом, которое обладает собственностью, роялти или другой долей

участия в участке, который является предметом краткого технического отчета, и если они аффилированы, то описать природу аффилированности.

Может ли регистрант раскрывать исторические минеральные ресурсы, минеральные запасы или существенные результаты геологической разведки, которые регистрант не смог верифицировать?

Только в отдельных особых случаях. Если отчет, содержащий оценку минеральных ресурсов, минеральных запасов или другую оценку участка, был подготовлен до того, как регистрант приобрел или вступил в соглашение по приобретению, долю участия, и регистрант не верифицировал информацию как актуальную оценку минеральных ресурсов, минеральных запасов или результатов геологической разведки, то такая информация не считается актуальной и не может быть представлена в подтверждение раскрытия. Несмотря на этот запрет, регистрант может включить такую оценку в подаваемые в SEC документы, которые относятся к слияниям, поглощениям или объединению предприятий, если регистрант не может обновить оценку до завершения соответствующей сделки. В таком случае, ссылаясь на оценку, регистрант должен раскрыть источник и дату оценки и заявить, что квалифицированное лицо не провело достаточный объем работы, чтобы классифицировать оценку как актуальную оценку минеральных ресурсов, минеральных запасов или результатов геологической разведки и что регистрант не рассматривает оценку как актуальную оценку минеральных ресурсов, минеральных запасов или результатов геологической разведки.

Может ли регистрант включать в подаваемые в SEC документы дополнительные раскрытия, которые не соответствуют новым правилам SEC, но соответствуют зарубежным горным кодексам, таким как канадский NI 43-101?

Не в основные подаваемые в SEC отчеты, такие, как Форма 10-Ks, 10-Qs и 20-Fs, и конкретную форму 8-Ks. Такую информацию также нельзя включать ссылкой на заявку на регистрацию в SEC, не поддерживаемую Мультиюрисдикционной системой раскрытия информации (MJDS).

Однако, новые правила SEC не запрещают регистранту включать дополнительные раскрытия, которые не соответствуют правилам SEC, в раскрытия, не являющиеся предметом правил, такие как раскрытия на вебсайтах эмитента, в пресс-релизах или в определенных представленных в SEC документах, таких как Форма 8-K, представляемая по Положению FD, или форма 6-K для иностранных частных эмитентов, которая не включается путем ссылки в применимую заявку на регистрацию. Это согласуется с существующим режимом отчетности для эмитентов США, по которому многие эмитенты США добровольно готовят технические отчеты и другие раскрытия вне их основных отчетов «подаваемых» в SEC, соответствующие NI 43-101 или другим зарубежным стандартам, и делают эти отчеты доступными для неопределенного круга лиц. Согласно существующему Руководству 7, регистрант, стремящийся делать такие дополнительные раскрытия, должен убедиться, что ни такие раскрытия, ни поданные SEC в документы не вводят в заблуждение.

Новые правила изменят существующую практику для канадских эмитентов, которые подают формы, не поддерживаемые MJDS, в т.ч. Формы 20-F, F-1, F-3 и F-4. Существующее Руководство 7 содержит исключение, позволяющее раскрытие информации, если такая информация требуется зарубежными законами или законом штата, что во всех других случаях Руководством 7 запрещается. SEC считает, что только Канада требует соответствия конкретному горному кодексу раскрытия (NI 43-101) по закону. Кроме того, SEC не разрешила эмитентам США, которые подчиняются канадским требованиям раскрытия, воспользоваться преимуществом исключения. Соответственно, превалирующее указание SEC состоит в том, что канадским эмитентам, подающим документы в SEC на формы, не поддерживаемые MJDS, разрешается раскрывать информацию, соответствующую NI 43-101 (что в противном случае нарушало бы Руководство 7) при подаче документов в SEC при условии, что подачи не приводят к заблуждению и регистрант также включает информацию, которая требовалась бы по Руководству 7. Эмитентам США и из других стран не разрешается отклоняться от Руководства 7. Как и предлагалось SEC в начале, окончательная редакция новых правил устраняет это исключение на том основании, что поскольку новые правила разрешают раскрытие минеральных ресурсов и, в основном, согласуются с другими режимами отчетности на базе CRIRSCO, такое исключение не является больше необходимым.

Может ли квалифицированное лицо привлекаться к ответственности, если информация, содержащаяся в кратком техническом отчете неверна, или вводит в заблуждение?

Да. Законодательство США по ценным бумагам разрешает покупателю в системе публичного размещения ценных бумаг преследовать регистранта, его директоров и любое должностное лицо, которые подписали заявку на регистрацию в SEC о размещении, если заявка на регистрацию, в соответствии с которой были проданы ценные бумаги, «содержала ложное заявление существенного факта или не заявила существенного факта, который требовалось в ней заявить или было необходимо сделать в ней заявления, не вводящие в заблуждение. . .», и покупатель понес убытки. Покупатель также может преследовать любого бухгалтера,

инженера или другого эксперта, который с его или ее согласия был назван в заявке на регистрацию в отношении приписываемых ему заявлений. Это включает любое квалифицированное лицо, названное в качестве автора Краткого технического отчета.

Независимо от вышесказанного, лицо (другое, кроме регистранта), в основном, не будет привлекаться к ответственности, если после основательного расследования у лица есть разумные основания полагать, и оно действительно полагало, что заявления были правдивыми, и не было сделано существенных упущений. Это известно как защита ссылкой на должную заботливость. Поэтому квалифицированное лицо может избежать ответственности, даже в случае существенного ведущего к заблуждению заявления или упущения, если квалифицированное лицо провело соответствующую комплексную проверку и имело разумные основания верить и действительно верило в точность раскрытия.

Ответственность за раскрытия, вводящие в заблуждение, не ограничена публичным размещением. Правило 10b-5 Закона о торговле ценными бумагами 1934 г. объявляет незаконным «любое ложное заявление существенного факта или незаявление существенного факта, необходимого для того, чтобы сделать заявления, которые были сделаны в свете обстоятельств, при которых они были сделаны, не ведущими к заблуждению . . . в связи с покупкой или продажей ценной бумаги.» Согласно данному правилу, иски о возмещении убытков могут быть сделаны по отношению к ценным бумагам, купленным в частных размещениях. Кроме того, дела могут возбуждаться против регистранта или других лиц якобы «сделавших» ложные или вводящие в заблуждение заявления рынку в общем, добиваясь возмещения убытков по поручению лиц, которые купили или продали ценные бумаги на рынке, полагаясь на такую информацию. Стандарты, действующие по таким искам, сложны и не входят в состав данного описания.

Возбуждение таких дел на основе коллективных исков – обычное дело для США. Ответчики могут согласиться урегулировать такие иски, так как в противном случае это дорогой источник дискомфорта. Поскольку адвокаты истцов могут иметь право получать гонорар за такие урегулирования, даже при урегулировании с небольшим преимуществом для подписавшей группы пострадавших акционеров, у адвокатов истцов распространена практика подачи коллективных исков против компаний, которые испытали значительное падение курса акций в результате неудовлетворительного раскрытия или которые заняты продажей компании.

Многие квалифицированные лица уже подвергают себя этой потенциальной ответственности, потому что действуют от имени регистрантов, которые являются канадскими компаниями, и, согласно канадскому кодексу NI 43-101, были указаны в заявках на регистрацию и отчетах таких регистрантов SEC.

-
1. Включая в Канаде, Австралии, Южной Африке, Европейском Союзе, Чили, Гонконге и России.
 2. Если не указано иное, «применимая заявка на регистрацию» и аналогичные отсылки означают заявка на регистрацию по Форме S-1, S-3, S-4, F-1, F-3, F-4, 10 или 20-F или эмиссионный проспект по Форме 1-A.
-

Приложение А

Основные различия между Отраслевым руководством 7 SEC и новыми правилами

	Отраслевое руководство 7 и внутриведомственные инструкции SEC	Предлагаемые правила
Кто должен отчитываться?	<p>Регистранты со значительным горным производством – в качестве ориентира персонал SEC исторически использовал 10% активов</p> <p>Персонал SEC рассматривал компании с роялти и вертикально интегрированные компании как компании, на которые распространяется действие Руководства 7</p>	<p>Регистранты с горным производством, существенным для экономической деятельности или финансового состояния</p> <p>В частности включает вертикально интегрированные компании</p>
Что такое минерал (полезное ископаемое)?	Ни минералы, ни месторождения полезных ископаемых не определяются	Более широкое понимание. Включает минерализацию, в т.ч. отвалы и хвосты, минеральные рассолы и другие ресурсы, извлекаемые на и из земной коры, но исключая ресурсы нефти и газа, газы, геотермальные месторождения и воду
Что такое минеральные ресурсы?	Не определяются	Определяются как концентрация или залегание материала, представляющего экономический интерес, в или на земной коре в такой форме, и при таком содержании или качестве и количестве, что существуют разумные перспективы его экономически эффективного извлечения.
Что такое минеральные запасы?	Та часть месторождения полезных ископаемых, которые могут быть экономически эффективно и по закону извлечены или добыты во время определения запасов	Оценка тоннажа и содержания или качества указанных и измеренных минеральных ресурсов, которые по мнению квалифицированного лица могут быть основанием для экономически жизнеспособного проекта
Какое исследование может лечь в основу запасов?	Окончательное «банковское» feasibility study	Предварительное или окончательное Feasibility Studies
Какая цена минерально-сырьевого товара должна использоваться для подсчета запасов?	На основании средних цен последних трех лет	Должны быть разумными
Какие факторы нужно рассматривать при переводе ресурсов в	Не излагают факторы, которые должны учитываться при определении запасов	Устанавливает рамки применения модифицирующих факторов к указанным и измеренным минеральным

запасы?		ресурсам для перевода их в минеральные запасы
Какие запасы и ресурсы можно раскрывать?	<p>Только подтвержденные и вероятные запасы (если зарубежный закон требует дополнительного раскрытия, это дополнительное раскрытие можно включить – в это исключение входит только канадский кодекс NI 43-101)</p> <p>Ресурсы могут не раскрываться</p> <p>Неофициальная инструкция разрешает раскрытие «минерализованного материала», который должен быть представлен как тоннаж и содержание в недрах и может не включать унции металла, содержащиеся в руде</p>	Должны раскрываться запасы и ресурсы, если они определены в соответствии с требованиями правил. В противном случае они не должны раскрываться
Требуется ли раскрывать результаты геологической разведки?	Тема не затрагивается	Опционально
Нужно ли подавать Краткий технический отчет в SEC?	Нет	Да
Должно ли определение ресурсов производиться экспертом или квалифицированным лицом?	Нет	Да
Характеристика эмитента как находящегося на стадии геологической разведки, освоения или добычи	В Руководстве 7 не описывается характеристика индивидуальных участков или не делается различия между участками регистранта, которые находятся на разных стадиях развития	Вводит понятие существенности. Дополняет стандартами классификации индивидуальных участков
Раскрытие участков	Требуется раскрытия таких статей для каждого «горного предприятия, фабрики или другого значительного участка», в котором регистрант имеет долю участия. Нет статьи правил относительно сводного раскрытия множественных участков, но персонал SEC не возражал против такого сводного раскрытия	Дополнительное раскрытие существенных участков. Требуется сводное раскрытие для регистрантов с множественными горными участками

Раскрытие системы внутреннего контроля, используемый в работе по оценке геологической разведки и минеральных ресурсов и запасов	Нет	Да
Использование опубликованных циркуляров 831 и 891 Геологической службы США?	Персонал SEC не возражал против использования циркуляров для классификации ресурсов угля или отдельных полезных ископаемых	Больше не разрешается

Приложение В

Сводная информация по требованиям для кратких технических отчетов

Необходимое содержание всех Кратких технических отчетов:

- *Резюме.* Кратко сформулируйте самую значащую информацию краткого технического отчета, включая описание участка (в т.ч. прав на недропользование) и права собственности, геологии и минерализации, состояние геологической разведки, освоения и производства, оценку минеральных ресурсов и минеральных запасов, сводную оценку капитальных и операционных затрат, требования к получению разрешений и выводы и рекомендации квалифицированного лица. Резюме должно быть кратким и не должно содержать всю подробную информацию Краткого технического отчета;
- *Введение. Раскройте:*
- *Регистранта, для которого был подготовлен отчет;*
- *Техническое задание и цель подготовки Краткого технического отчета;*
- *Источники информации и данных, содержащихся в Кратком техническом отчете или используемых в его подготовке;*
- *Информацию о личном осмотре участка каждым квалифицированным лицом или, при необходимости, причина, по которой личный осмотр не был произведен;*
- *Цель Краткого технического отчета – отчет о минеральных ресурсах, минеральных запасах или существенных результатах геологической разведки;*
- *При необходимости, указать, что Краткий технический отчет – обновление предыдущего поданного краткого технического отчета; и*
- *При подаче обновления, название и дату предыдущего краткого технического отчета.*
- *Описание участка. Опишите:*
- *Местонахождение участка, с точностью до одной мили, с использованием легко узнаваемой системы координат. Квалифицированное лицо должно предоставить соответствующие карты с необходимой технической информацией (такой как масштаб, ориентирование и заголовки), чтобы дать представление о местонахождении участка. Такие карты должны быть читаемыми при распечатке на страницу;*
- *Площадь участка;*
- *Название и номер каждого правоустанавливающего документа, отвода, права на недропользование, аренды или опциона, по которым регистрант и его дочерние структуры имеют или будут иметь право на владение или эксплуатацию участка. Если владение имеет место по аренде или опционам, то регистрант должен предоставить сроки истечения такой аренды, опционов и связанные с этим платежи;*
- *Права на недропользование и как эти права были получены в данной местности с указанием любых условий, которым регистрант должен соответствовать для получения или сохранения за собой участка;*

- Любые значительные обременения по участку, включая текущие и будущие требования к получению разрешений и соответствующие сроки, условия, предусмотренные в разрешениях, и нарушения и штрафы; и
- Любые другие значимые факторы и риски, которые могут повлиять на доступ, право собственности или право или возможность выполнять работы на участке.
- Если регистрант имеет роялти или аналогичный экономический интерес в участке, то вышеприведенная информация должна быть предоставлена по участку, которым владеет или который эксплуатируется другой стороной, а не регистрантом. В данном случае, например, отчет должен обращаться к документам, по которым собственник или оператор владеет или эксплуатирует участок, правам на недропользование, которыми владеет собственник или оператор, условиям, которым должен соответствовать собственник или оператор, значительным обременениям, и значимым факторам и рискам, относящимся к участку или работе на участке.

- Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физическая география. Опишите:
- Топографию, высотные отметки и растительность;
- Средства доступа на участок, включая автодороги, города, реки, железные дороги и аэропорты;
- Климат и длительность сезона работ, при необходимости; и
- Наличие необходимой инфраструктуры, включая источники водо-, электроснабжения, рабочей силы и материалов.
- История. Опишите:
- Предыдущие работы, включая названия предыдущих операторов, насколько известно; и
- Вид, объем, количественные данные и общие результаты геологоразведочных работ и работ по освоению участка, проведенных предыдущими собственниками или операторами.
- Геологические условия, минерализация и месторождение. Кратко опишите:
- Региональную, местную геологию и геологию участка;
- Значительные зоны минерализации, встречающиеся на участке, включая краткий обзор вмещающих типов пород, соответствующие контролирующие геологические структуры и длину, ширину, глубину и непрерывность минерализации, тип, характер и распределение минерализации;
- Каждый тип месторождений полезных ископаемых, которые являются темой исследования или геологической разведки и геологические модели или концепции, которые используются в исследовании или заложены в основу программы геологической разведки.

В соответствии с данным пунктом квалифицированное лицо должно включить как минимум одну стратиграфическую колонку и один геологический разрез.

- **Геологическая разведка.** Опишите характер и этап соответствующих геологоразведочных работ, проводимых регистрантом или по его поручению.
- Для всех геологоразведочных работ, кроме буровых, опишите:
 - Порядок и параметры изысканий и исследований;
 - Методику опробования и качество проб, в т.ч. представительны ли пробы и любые факторы, которые могут привести к систематическим ошибкам при опробовании;
 - Местоположение, количество, тип, природа, и расстояние или плотность точек пробоотбора и размер охваченной территории; и
 - Значимые результаты геологоразведочной информации и ее интерпретация квалифицированным лицом.
- Для буровых работ, в тех случаях, когда эта информация уместна и имеется, опишите:
 - Тип и объем бурения, включая последующие процедуры;
 - Любые факторы бурения, пробоотбора или выхода керна, которые могли бы существенно повлиять на точность и надежность результатов; и
 - Существенные результаты и интерпретация результатов бурения.
- Для характеристики гидрогеологии, в тех случаях, когда эта информация уместна и имеется, опишите:
 - Характер и качество методов отбора проб для получения данных о параметрах поверхностных и подземных вод;
 - Тип и соответствие лабораторных методов исследования параметров потока подземных вод таких, как фильтрация, и включите описание процедур контроля и обеспечения качества;

- Результаты лабораторных испытаний и их интерпретация квалифицированным лицом, включая любые существенные допущения, которые должны включать описания проницаемые зоны или водные горизонты, расходы, водонасыщенность горных пород, интенсивность питания и водный баланс; и
- Модели подземных вод, используемые для характеристики водных горизонтов, включая существенные допущения при моделировании.
- Для геотехнических данных, испытаний и анализа, в тех случаях, когда эта информация уместна и имеется, опишите:
 - Характер и качество методов пробоотбора для получения геотехнических данных;
 - Тип и соответствие лабораторных методов исследования прочностных свойств почв и горных пород, включая описание процедур контроля и обеспечения качества; и
 - Результаты лабораторных испытаний и их интерпретация квалифицированным лицом, включая любые существенные допущения.
- Для краткого технического отчета по раскрытию результатов геологоразведочных работ квалифицированное лицо должно предоставить информацию по всем пробам или скважинам. Если какая-то информация исключается, квалифицированное лицо должно указать на исключенную информацию и пояснить, почему эта информация незначительна.
- Для краткого технического отчета по раскрытию минеральных ресурсов и минеральных запасов квалифицированное лицо может выполнить требование этого раздела, приведя план отбора проб (включая скважины), вид представительных точек в плане и в разрезе.
- Включите вид участка в плане с указанием положения всех скважин и прочих точек отбора проб.
- При раскрытии перспективного объекта, по которому минеральные ресурсы еще только предстоит раскрыть, вышеприведенная информация должна быть представлена в подразделе раздела «Геологическая разведка», который четко обозначен как описание перспективного объекта, и содержать:
 - Четкое и визуально выделенное утверждение, что:
 - Диапазоны потенциального тоннажа и содержания (или качества) перспективного участка концептуальны по своей природе;
 - Разведка соответствующего участка или участков недостаточна для того, чтобы оценить минеральные ресурсы;
 - Неизвестно, приведет ли дальнейшая разведка к оценке минеральных ресурсов; и
 - Поэтому перспективный участок не представляет собой и не должен рассматриваться как часть оценки минеральных ресурсов или минеральных запасов.
 - Подробное объяснение оснований перспективного участка, например концептуальная геологическая модель, используемая для освоения участка;
 - Объяснение процесса, используемого для определения диапазонов тоннажа и содержания, которые должны выражаться в качестве аппроксимаций;
 - Утверждение, поясняющее, основывается ли перспективный участок на фактических результатах разведки или на одной или более предложенных программ геологической разведки, которое должно включать описание уровня уже завершенных геологоразведочных работ, предложенных геологоразведочных работ, направленных на проверку адекватности перспективного участка и сроки, в которые предполагается завершить эти работы; и
 - Утверждение, что диапазоны тоннажа и содержания (или качества) перспективного участка могут измениться после завершения предлагаемых геологоразведочных работ.
- **Пробоподготовка, анализ и сохранность проб.** Опишите:
 - Методы пробоподготовки и меры контроля качества, которые используются до отправки проб в аналитическую или испытательную лабораторию, методы расщепления и сокращения пробы и меры сохранности проб, предпринимаемые для обеспечения пригодности и целостности проб;
 - Используемые методы подготовки, испытания и аналитические методы, название и местоположение аналитической и испытательной лабораторий, отношение лаборатории к регистранту и сертифицированы ли лаборатории какой-либо ассоциацией по стандартам и сведения об этой сертификации;
 - Характер, уровень и результаты процедур контроля качества и мер обеспечения качества, предпринимаемых или рекомендуемых для обеспечения достаточной достоверности в процессе сбора и оценки данных; и
 - Мнение автора по достаточности процедур подготовки, сохранности и анализа проб. Если используемые процедуры анализа не соответствуют традиционной практике отрасли, квалифицированное лицо должно заявить об этом и дать обоснование, почему он/она считает, что в данном случае процедура уместна.
- **Верификация данных.** Опишите шаги, предпринимаемые квалифицированным лицом для верификации данных, содержащихся в отчете или что является основой данного краткого технического отчета, включая:
 - Процедуры верификации данных, используемая квалифицированным лицом;
 - Любые ограничения или отсутствие возможности произвести такую верификацию и причины таких ограничений или отсутствия возможности; и

- Мнение квалифицированного лица о достаточности данных в целях использования в кратком техническом отчете.
- *Смежные участки.* Где применимо, квалифицированное лицо может включить информацию о смежных участках, если:
 - Такая информация была открыта для широкого доступа собственником или оператором смежного участка;
 - Источник информации известен;
 - Квалифицированное лицо заявляет, что он/она не смогли проверить информацию и что информация не обязательно указывает на минерализацию на участке, который является предметом краткого технического отчета; и
 - Краткий технический отчет четко разделяет информацию о соседнем участке и информацию об участке, который является предметом краткого технического отчета.
- *Другие уместные данные и информация.* Включите любую дополнительную информацию или пояснение, необходимые для обеспечения полного и сбалансированного представления о ценности участка для регистранта.
- *Интерпретация и выводы и заключения.* Квалифицированное лицо должно обобщить интерпретацию и выводы и заключения, основанные на данных и анализе краткого технического отчета. Он/она также должны описать любые значимые риски и неопределенности, которые, как можно ожидать, повлияют на надежность и достоверность результатов геологической разведки, оценку минеральных ресурсов и запасов или прогнозируемые экономические результаты.
- *Рекомендации.* Где применимо, квалифицированное лицо должно описать рекомендации дополнительных работ и связанных с ними затраты. Если программа дополнительных работ поделена на этапы, должны быть представлены затраты на каждый этап и точки принятия решений в конце каждого этапа.
- *Ссылки.* Включите перечень ссылок на цитирование в кратком техническом отчете достаточно подробный с тем, чтобы читатель мог найти каждую ссылку.
- *Полагание на информацию, представленную регистрантом.* Если квалифицированное лицо полагается на информацию, представленную регистрантом в силу правил SEC, по любым вопросам, излагаемым в кратком техническом вопросе:
 - Определите категории информации, представленной регистрантом;
 - Определите конкретные части краткого технического отчета, которые были подготовлены, основываясь на информации, предоставленной регистрантом, и степень, до которой квалифицированное лицо полагалось на эту информацию; и
 - Раскройте, почему квалифицированное лицо считает разумным полагаться на любую такую информацию регистранта.

Необходимые дополнения к первоначальной оценке:

- *Испытания по переработке минералов и металлургические испытания.* Опишите:
 - Характер и объем испытаний по переработке минералов или металлургических испытаний или методов анализа;
 - Степень, до которой пробы для испытаний представительны с точки зрения различных типов и стилей минерализации и месторождений полезных ископаемых в целом;
 - Названия и местоположение аналитической или испытательной лабораторий, отношение лаборатории к регистранту, сертифицирована ли лаборатория какой-либо ассоциацией по стандартизации и информация о такой сертификации;
 - Соответствующие результаты, включая основу любых допущений или прогнозов по оценке извлечения. Изложите любые технологические факторы или вредные примеси, которые могли бы иметь значительное влияние на потенциально экономически эффективное извлечение; и
 - Мнение квалифицированного лица о достаточности данных для целей краткого технического отчета. Если аналитические процедуры, которые используются в анализе, выходят за пределы традиционной практики сектора, квалифицированное лицо должно заявить это и предоставить обоснование, почему он/она считает, что в данном случае процедура уместна.
- *Оценка минеральных ресурсов.* Если этот раздел включен, технический отчет должен:
 - Описать ключевые допущения, параметры и методы, используемые в оценке минеральных ресурсов, довольно подробно, чтобы достаточно сведущий человек мог понять основу оценки и то, каким образом квалифицированное лицо производило оценку ресурсов;
 - Дать оценку квалифицированным лицом минеральных ресурсов всех минерально-сырьевых товаров, включая оценку количеств, содержания или качества, бортовых содержаний и металлургического извлечения или извлечения после переработки. Квалифицированное лицо должно классифицировать минеральные ресурсы на предполагаемые, указанные или измеренные минеральные ресурсы, раскрывать критерии, используемые для классификации ресурсов на предполагаемые, указанные или измеренные и

обосновывать классификацию. Краткий технический отчет должен включать оценку минеральных ресурсов в конкретной точке отсчета, выбираемой квалифицированным лицом и раскрываемой в кратком техническом отчете. Квалифицированное лицо должно округлять, соотносить значащие цифры, выбираемые для отражения порядка точности любой оценки количества и содержания или качества. Квалифицированное лицо должно оценивать бортовые содержания, основанные на принятых затратах на открытые или подземные работы и ценах на минерально-сырьевые товары, которые обеспечивают разумную основу для установления перспектив экономически эффективного извлечения ресурсов. Квалифицированное лицо должно раскрывать цену, используемую по каждому минерально-сырьевому товару, и подробно объяснять причины, почему он/она использовали выбранную цену, включая существенные допущения, положенные в основу выбора. Это объяснение должно включать раскрытие временных рамок, используемых для оценки цены минерально-сырьевых товаров и себестоимости единицы для оценки бортового содержания и причины, обосновывающие выбор временных рамок. Квалифицированное лицо может использовать цену, установленную договорным соглашением при условии, что это обоснованная цена, и квалифицированное лицо раскрывает, что он/она использует контрактную цену.

- Когда квалифицированное лицо учитывает содержание или качество минеральных ресурсов месторождений с залеганием нескольких полезных ископаемых как условный металл или условный минерал, он/она должны также учитывать отдельные содержания каждого металла или минерала и цены на минерально-сырьевые товары, извлечение и любые соответствующие коэффициенты пересчета, используемые для оценки содержания условного металла или минерала;
- Изложить неопределенности в оценках предполагаемых, указанных или измеренных минеральных ресурсах и объяснять источники неопределенности и как они учитывались в оценке неопределенностей. Квалифицированное лицо должно подтвердить раскрытие неопределенностей, связанных с каждой категорией минеральных ресурсов перечнем всех рассмотренных факторов и объяснить, как эти факторы повлияли на окончательный заключение об уровне неопределенностей, лежащих в основе ресурсов; и
- Квалифицированное лицо должно дать квалифицированную оценку всех соответствующих технических и экономических факторов, которые, вероятно, повлияют на перспективы экономически эффективного извлечения и установления экономического потенциала и обосновать, почему он/она считают, что все вопросы могут быть решены дальнейшей геологической разведкой и анализом. Эти факторы, кроме всего прочего, включают по мере существенности:
 - Инфраструктура площадки (например, возможны ли доступ к электроэнергии и площадке);
 - Проектирование и планирование горных работ (например, метод ведения горных работ в широком понимании);
 - Обогательная фабрика (например, все ли продукты, используемые при оценке перспектив экономически эффективной выемки, могут перерабатываться с использованием сочетающихся друг с другом методов);
 - Экологическая безопасность и получение разрешений (например, необходимые разрешения и соответствующие органы ООС, и существуют ли значительные препятствия для получения этих соглашений); и
 - Любые другие разумно допустимые технические и экономические факторы, включая планы, переговоры и согласования с местными жителями или группами, которые необходимы для того, чтобы показать разумные перспективы экономически эффективной выемки.
- Для соответствия вышеприведенным требованиям квалифицированное лицо должно учитывать следующие инструкции:
 - При указании неопределенностей, связанных с каждой категорией минеральных ресурсов, квалифицированное лицо должно учитывать все источники неопределенностей. Источники неопределенностей, которые влияют на такое указание неопределенностей, включают методику опробования и технологии бурения, обработку и работу с данными, геологическое моделирование и оценку. От квалифицированного лица не требуется использовать оценку рамок достоверности, полученной посредством геостатистических или других числовых методов, для раскрытия неопределенностей при классификации минеральных ресурсов. Если квалифицированное лицо выбирает использовать оценку геостатистических или других числовых методов, он/она должны учитывать ограничения данных методов и соответствующим образом корректировать оценки с тем, чтобы они отражали источники неопределенностей, которые не учитываются данными методами.
 - Минеральные ресурсы должны учитываться, исключая минеральные запасы; однако, в кратком техническом отчете минеральные ресурсы могут включать минеральные запасы при условии, что это четко заявлено и представлено в равной степени с остальной частью пункта. Если квалифицированное лицо выбирает раскрытие минеральных ресурсов, включая минеральные запасы, в кратком техническом отчете он/она должны также четко заявить минеральные ресурсы, исключая минеральные запасы.

- Если не указано иное, бортовые содержания также ссылаются на чистую прибыль металлургического передела (NSR), пределы оплачиваемости металла и прочие аналогичные понятия.

Квалифицированное лицо также может, но не обязано, включать в первоначальную оценку следующую информацию:

- **Экономический анализ.** Опишите:
 - Основные допущения, параметры и методы, используемые для того, чтобы показать экономическую жизнеспособность. Квалифицированное лицо должно предоставить все существенные допущения, включая ставки дисконта, курсы обмена валют, цены на минерально-сырьевые товары и налоги, роялти и прочие правительственные сборы или доли участия, применимые к минерально-сырьевым проектам или производству, и выручке или доходу от минерально-сырьевого проекта;
 - Результаты экономического анализа, включая прогнозы годовых потоков денежных средств, основанных на годовых календарных графиках производства на срок эксплуатации проекта, и показатели экономической жизнеспособности проекта, такие как чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма прибыли (IRR), и срок окупаемости капитала; и
 - Результаты анализа чувствительности с использованием вариантов цены на минерально-сырьевые товары, содержание, капитальные и операционные затраты или другие значимые вводные параметры, исходя из конкретных условий, и описать влияние на результаты экономического анализа.

Когда эта информация включена в первоначальную оценку:

- Квалифицированное лицо должно включить заявление, представленное в равной степени с остальной частью данного раздела, что, в отличие от минеральных запасов, минеральные ресурсы не имеют доказательной силы при демонстрации экономической жизнеспособности; и
- Если квалифицированное лицо включает предполагаемые ресурсы в любой экономический анализ, отчет должен:
 - Заявить в равной степени представления с раскрытием оценки минеральных ресурсов, что данная экономическая оценка предварительная по своему характеру, она включает предполагаемые минеральные ресурсы; с геологической точки зрения очень спорно, что к ним можно применить модифицирующие факторы, которые бы давали возможность классифицировать их как минеральные запасы, и отсутствует определенность того, что данная экономическая оценка осуществится;
 - Раскрыть процентную долю минеральных ресурсов, которые были отнесены к предполагаемым минеральным ресурсам и использовались в анализе денежных потоков; и
 - Раскрыть в равной степени представления с результатами экономического анализа, включающего предполагаемые минеральные ресурсы, результаты экономического анализа, исключая предполагаемые минеральные ресурсы.
 - Оценка операционных и капитальных затрат должна иметь погрешность, по крайней мере, приблизительно $\pm 50\%$ и уровень непредвиденных расходов не более 25%. Квалифицированное лицо должно заявить в первоначальной оценке погрешность и уровень непредвиденных расходов.

Дальнейшие необходимые дополнения к Предварительному Feasibility Study или Окончательному Feasibility Study:

- **Оценка минеральных запасов.** Если этот раздел включен, Краткий технический отчет должен:
 - Описать ключевые допущения, параметры и методы, используемые в оценке минеральных запасов, довольно подробно, чтобы достаточно сведущий человек мог понять основу перевода и то, каким образом квалифицированное лицо производило перевод указанных и измеренных минеральных ресурсов в минеральные запасы;
 - Дать оценку квалифицированным лицом минеральных запасов всех минерально-сырьевых товаров, включая оценку количеств, содержания или качества, бортовых содержаний и металлургического извлечения или извлечения после переработки. Квалифицированное лицо должно классифицировать минеральные запасы на вероятные и подтвержденные минеральные запасы. Квалифицированное лицо должно округлять, соотносить значащие цифры, выбираемые для отражения порядка точности любой оценки количества и содержания или качества. Краткий технический отчет должен включать оценку минеральных ресурсов в конкретной точке отсчета, выбираемой квалифицированным лицом и раскрываемой в кратком техническом отчете. Квалифицированное лицо должно оценивать бортовые содержания, основанные на детальном анализе бортовых содержаний с включением долгосрочной цены, обеспечивающей разумную базу для установления того, что проект экономически эффективен. Квалифицированное лицо должно раскрывать цену, используемую по каждому минерально-сырьевому

товару, которая должна обеспечить разумную основу для установления того, что проект экономически эффективен, и подробно объяснять причины, почему он/она использовали выбранную цену, включая существенные допущения, положенные в основу выбора. Это объяснение должно включать раскрытие временных рамок, используемых для оценки цены минерально-сырьевых товаров и затрат и причины, обосновывающие выбор данных временных рамок. Квалифицированное лицо может использовать цену, установленную договорным соглашением при условии, что это обоснованная цена, и квалифицированное лицо раскрывает, что при раскрытии использованной цены он/она использует контрактную цену;

- Когда квалифицированное лицо учитывает содержание или качество минеральных ресурсов месторождений с залеганием нескольких полезных ископаемых как условный металл или условный минерал, он/она должны также учитывать отдельные содержания каждого металла или минерала и цены на минерально-сырьевые товары, извлечение и любые соответствующие коэффициенты пересчета, используемые для оценки содержания условного металла или минерала.
- Предоставить мнение квалифицированного лица о том, как на оценку минеральных запасов может существенно повлиять факторы риска, связанные с изменениями или изменения любого аспекта модифицирующих факторов.
- **Методы ведения горных работ.** Опишите текущие или предлагаемые методы ведения горных работ и причины выбора этих методов как самых подходящих для рассматриваемых минеральных запасов. Включите:
 - Геотехнические и гидрологические модели и прочие параметры, относящиеся к горному проектированию и планированию;
 - Производительность, ожидаемый срок эксплуатации предприятия, размеры выемочной единицы, и коэффициенты горного разубоживания и извлечения;
 - Потребности во вскрытии, горно-подготовительных работах и закладке;
 - Необходимый парк горного оборудования и техники и персонал; и
 - По крайней мере, одну карту конечного контура шахты/подземного рудника или карьера.
- **Методы обогащения и извлечения.** Опишите текущие и предлагаемые методы обогащения минералов и причины выбора данных методов как самых подходящих для извлечения ценных компонентов из рассматриваемой минерализации. Включите:
 - Описание или схему любой существующей или предлагаемой перерабатывающей фабрики;
 - Пропускную способность фабрики и проекта, характеристику и спецификацию оборудования;
 - Текущие и предлагаемые потребности в электроэнергии, воде, перерабатываемых материалах и персонале; и
 - Если метод переработки, проект фабрики или другие параметры никогда не использовались для извлечения ценных компонентов из такой минерализации, квалифицированное лицо должно это заявить и предоставить обоснование, почему он/она считают, что такой подход в данном случае будет успешным.

Если метод переработки, проект фабрики или другие параметры никогда не использовались для промышленного извлечения ценных компонентов из такой минерализации и все еще находятся на стадии разработки, то никакие минеральные ресурсы или запасы не могут раскрываться на основании этого метода, проекта или других параметров.

- **Инфраструктура.** Опишите инфраструктуру, необходимую для проекта, включая автодороги, железные дороги, портовые мощности, хвостохранилище, отвалы и площадки выщелачивания, удаление и обеззараживание хвостов, линии электропередачи, водопроводы и трубопроводы, исходя из реальной ситуации. Квалифицированное лицо должно включить, по крайней мере, одну карту, показывающее расположение инфраструктуры.
- **Исследование рынка.** Опишите рынок продукции предприятия, включая обоснование спроса или реализации на срок эксплуатации предприятия (или срок прогнозирования потоков денежных средств). Включите:
 - Информацию относительно рынков продукции участков, в т.ч. характер и существенные условия любых агентских взаимоотношений и результаты любых соответствующих исследований рынка, прогноза цен на минерально-сырьевые товары, оценки стоимости товаров, стратегии выхода на рынок и требования к спецификации продукции;
 - Описание всех существенных контактов, необходимых для того, чтобы эмитент осуществлял развитие участка, включая горные работы, обогащение, плавление, рафинирование и аффинаж, транспортировку, погрузку/разгрузку, банковский учет хеджирования и контракты на будущие продажи. Укажите, какие контракты были оформлены и какие все еще на этапе переговоров. Для всех контрактов с аффилированными сторонами опишите, получил ли регистрант те же условия, ставки или цены, которые он мог бы получить, если бы контракт был заключен на рыночных условиях с неаффилированной третьей стороной; и

- Если продукция предприятия не может торговаться на бирже, нет другого сформировавшегося рынка продукта, и не существует контрактов на продажу:
- В случае предварительного *feasibility study*, *предварительное исследование рынка*, т.е. исследование, достаточно строгое и всестороннее для определения и подтверждения существования легкодоступного рынка минерально-сырьевого товара. Как минимум, оно должно включать спецификацию продукции, основанную на предварительных геологических и металлургических испытаниях, прогноз спроса и предложения, исторические цены за предыдущие пять или более лет, расчетные долгосрочные цены, оценку конкурентов (включая продукцию и оценку объемов выпуска продукции, реализации и цен), оценку потребителями спецификации продукции и стратегии выхода на рынок. Исследование должно предоставить обоснование всех допущений. Однако, оно может быть менее строгим и всесторонним, чем итоговое исследование рынка, которое требуется для полного *feasibility study*; и
- В случае *feasibility study*, *итоговое исследование рынка*, т.е. исследование для определения и подтверждения существования легкодоступного рынка минерально-сырьевого товара. Как минимум, оно должно включать спецификацию продукции, основанную на окончательных геологических и металлургических испытаниях, прогноз спроса и предложения, исторические цены за предыдущие пять или более лет, расчетные долгосрочные цены, оценку конкурентов (включая продукцию и оценку объемов выпуска продукции, реализации и цен), оценку потребителями спецификации продукции и стратегии выхода на рынок или контракты на реализацию. Исследование должно предоставить обоснование всех допущений, которое включает все допущения относительно существенных контрактов, необходимых для отработки и реализации минеральных запасов.
- *Исследования ОС, получение разрешений и планы, переговоры и согласования с отдельными местными жителями или группами*. Опишите факторы, относящиеся к экологической безопасности, получению разрешений и отдельным местным жителям или группам, которые имеют отношение к проекту. Включите:
 - Результаты исследований ОС (например, исследования исходного состояния ОС или оценка влияния на ОС);
 - Требования и планы удаления пустой породы и отходов, мониторинг объекта и водопользование в ходе эксплуатации и после ликвидации предприятия;
 - Требования к получению разрешений проекта, состояние любой заявки на получение разрешений и любое известное требование к обязательствам после завершения эксплуатации или рекультивации;
 - Планы, переговоры и согласования с отдельными местными жителями или группами;
 - Описание любых обязательств по обеспечению использования местных материалов или найма;
 - Планы ликвидации предприятия, включая проекты восстановления и рекультивации и связанные с ними затраты; и
 - Мнение квалифицированного лица о достаточности текущих планов по решению любых вопросов, связанных с экологической безопасностью, получением разрешений и местными жителями и группами.
- *Капитальные и операционные затраты*. Предоставьте оценку капитальных и операционных затрат с основными элементами в табличной форме. Объясните и обоснуйте критерии оценки затрат, в т.ч. оценки бюджета на любые непредвиденные расходы. Заявите уровень погрешности оценки операционных и капитальных затрат. Для оценки погрешности капитальных и операционных затрат квалифицированное лицо должно учитывать риски, связанные с конкретными инженерными методами оценки, используемыми для получения результата. В части такого анализа квалифицированное лицо должно учитывать погрешность, методов оценки в предыдущих аналогичных условиях. Оценка операционных и капитальных затрат в предварительном *feasibility study* должна, как минимум, иметь погрешность приблизительно $\pm 25\%$ и уровень непредвиденных расходов, не превышающий 15%. Оценка операционных и капитальных затрат в *feasibility study* должна, как минимум, иметь погрешность приблизительно $\pm 15\%$ и уровень непредвиденных расходов, не превышающий 10%. Квалифицированное лицо должно заявить в исследовании уровень погрешности и уровень непредвиденных расходов.
- *Экономический анализ*. Опишите:
 - Основные допущения, параметры и методы, используемые для того, чтобы показать экономическую эффективность. Квалифицированное лицо должно предоставить все существенные допущения, включая ставки дисконта, курсы обмена валют, цены на минерально-сырьевые товары и налоги, роялти и прочие правительственные сборы или доли участия, применимые к минерально-сырьевым проектам или производству, и выручке или доходу от минерально-сырьевых проекта;
 - Результаты экономического анализа, включая прогнозы годовых потоков денежных средств, основанных на годовых календарных графиках производства на срок эксплуатации проекта, и показатели экономической жизнеспособности проекта, такие как чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма прибыли (IRR), и срок окупаемости капитала; и
 - Результаты анализа чувствительности с использованием вариантов цены на минерально-сырьевые товары, содержание, капитальные и операционные затраты или другие значимые вводные параметры, исходя из конкретных условий, и описать влияние на результаты экономического анализа.

Когда эта информация включена в предварительное feasibility study:

- Квалифицированное лицо должно исключить предполагаемые минеральные ресурсы из демонстрации экономической жизнеспособности в раскрытии минеральных запасов в предварительном feasibility study;
- Факторы, которые нужно учитывать, в основном, те же, что необходимы и для первоначальной оценки, но с учетом на более высоком уровне детальности или на более поздней стадии развития. Например, предварительное feasibility study должно определять, анализировать или, иначе говоря, рассматривать подробно:
 - Необходимые подъездные дороги, расположение объектов инфраструктуры, площадь под фабрику и источники всех видов энергии (например, электроэнергия и вода), необходимой для освоения и производства;
 - Предпочтительный подземный метод разработки или конфигурацию карьера с детальной прорисовкой раскроя каждой альтернативы;
 - Стендовые лабораторные испытания, которые были проведены, схему технологического процесса, типоразмер оборудования и общую схему расположения, работы над которой завершены, и пропускную способность фабрики;
 - Экологическую безопасность и требования к получению разрешений или интересы контролирующих органов, НПО, местных сообществ и прочих участников, исследование исходных условий ОС и планы по удалению хвостов, рекультивации и ослаблению воздействий с анализом, устанавливающим, что получение разрешений возможно; и
 - Любые другие обоснованные допущения, основанные на соответствующих испытаниях, модифицирующих факторах, достаточных для демонстрации того, что выемка экономически эффективна.
- Предварительное feasibility study также должно выявлять источники неопределенностей, которые требуют дальнейшего уточнения в окончательном feasibility study.

Когда эта информация включена в окончательное feasibility study:

- Квалифицированное лицо должно исключить предполагаемые минеральные ресурсы из демонстрации экономической жизнеспособности в раскрытии минеральных запасов;
- Feasibility study должно содержать применение и описание всех соответствующих модифицирующих факторов более подробно и с большей определенностью, чем в предварительном feasibility study. Перечень факторов не является исключительным. Например, анализировать или, иначе говоря, рассматривать подробно, насколько это существенно:
 - Окончательные требования к инфраструктуре объекта, включая четко определенные подъездные дороги, финальные планы расположения объектов инфраструктуры, площади под фабрику и площадки под поселок или городок, и установленные источники всех необходимых видов энергии (Например, электроэнергия и вода) для освоения и производства;
 - Окончательно принятый метод ведения горных работ, включая детальную раскройку и окончательный план освоения и производства для предпочтительной альтернативы с указанием необходимого парка оборудования. Feasibility study должно рассматривать подробные графики горных работ, строительства и повышения производительности и планы исполнения проекта;
 - Завершенные стендовые лабораторные испытания и испытания пилотной установки, при необходимости, основанные на риске. Feasibility study должно дальше рассматривать окончательные требования к схеме технологического процесса, типоразмеру оборудования и общей компоновке и указать конкретную пропускную способность фабрики;
 - Окончательное определение и подробный анализ экологической безопасности и требований к получению разрешений, завершение исследований исходного состояния ОС и финальные планы по удалению хвостов, рекультивации и ослаблению воздействий; и
 - Окончательную оценку прочих модифицирующих факторов, необходимых для демонстрации того, что выемка запасов экономически эффективна.