

СКРИНИНГ АКТИВА

ТВЕРДЫЕ ПИ

Лицензия на разведку и добычу россыпного золота

ЦЕНА ПРОДАВЦА

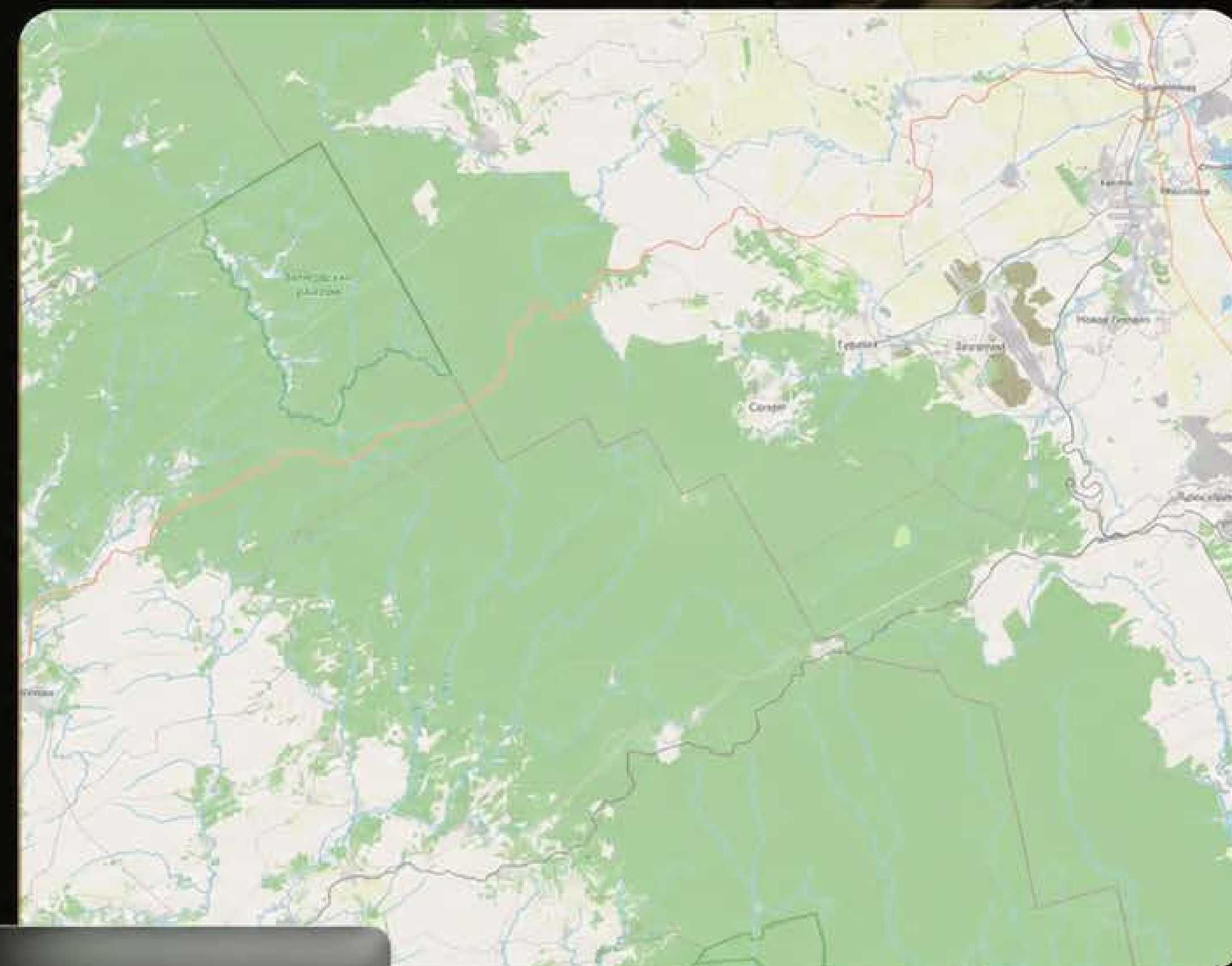
000 млн руб

ЛИЦЕНЗИЯ ДО

0000 года

ЗАПАСЫ C1+C2

408 кг золота



КРАТКИЕ ВЫВОДЫ

Актив рабочий, но переоценён. Россыпь прибыльна добывать при рекордных ценах золота — но покупатель платит 400 млн за лицензию, справедливая цена которой около 196 млн. 70% запасов — слабая, непроверенная категория С2.

~196

СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА, МЛН РУБ

400

ПРОСИТ ПРОДАВЕЦ, МЛН РУБ

2.0x

ВЫШЕ СПРАВЕДЛИВОЙ

121

ТВЁРДОЙ С1, КГ (30%)

КОМУ ПОКУПАТЬ ИМЕЕТ СМЫСЛ

ТИП ПОКУПАТЕЛЯ	ВЫВОД	РАЗУМНАЯ ЦЕНА
Действующая артель рядом	Реально, но с большим торгом	160-293 млн руб
Финансовый инвестор	Дорого — нужна большая скидка	25-50 млн руб
Покупка через банкротство	Не подходит при текущей цене	до 75 млн руб

КАРТОЧКА АКТИВА

Что именно продаётся

Параметры актива

Что это	Россыпь золота
Где	
Лицензия	
Запасы C1+C2	кг х.ч. золота
Пески	
Качество запасов	3 группа, «оценённое», золото мелкое
Держатель	
Цена продавца	400 млн руб

Добыча не начата

Актив — это лицензия и утверждённые запасы. Промывочные приборы, технику, вахту, дорогу придётся создавать с нуля.

70% запасов — слабая C2

Надёжной C1 (разведанной) лишь 121 кг (30%). Остальное — менее достоверная C2, которую для 3 группы надо доразведать за свой счёт.

ЧТО ПРОДАЁТСЯ

Лицензия «разведка и добыча» с жёстким графиком

NEDRARU RU
ИНВЕСТИРУЙ В НЕДРА

AVP AI

ГРАФИК ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ОТ ДАТЫ РЕГИСТРАЦИИ (02.07.2025)

≤ 9 мес

Проект разведки

02.04.2026 ● ПРОШЁЛ

≤ 12 мес

Начало разведки

02.07.2026

≤ 36 мес

Завершение + защита
запасов

07.2028

≤ 42 мес

Тех. проект разработки

01.2029

≤ 48 мес

Ввод в эксплуатацию

07.2029

Лицензия в зоне риска досрочного отзыва

Первый срок (проект разведки) уже прошёл, а активности у фирмы — ноль. По условиям лицензии (п. 12.1.1) однократное несоблюдение сроков обязательств = основание досрочного прекращения права пользования. Покупатель рискует купить право, которое отзовут.

Проверка пакета: актуальные запасы 408 кг утверждены протоколом ТКЗ

ЭКОНОМИКА ДОБЫЧИ

Итог проекта зависит от того, сколько слабой C2 дойдёт до добычи

РЕАЛИЗАЦИЯ C2	ЗОЛОТО ДОБЫТО	СРОК ОТРАБОТКИ	ИТОГ ПРОЕКТА (NPV)
0% — только C1 (консервативно)	114 кг	3 сезона	+136 млн руб
50% — базовый сценарий	249 кг	5 сезонов	+333 млн руб
70% — оптимистично	303 кг	6 сезонов	+393 млн руб

 Главный вывод

Сама добыча прибыльна — потому что золото на историческом максимуме (10 600 руб/г). Полная себестоимость ~792 руб/м3 песков (с высокой вскрышей) плюс НДС ~11.8% оставляют жирную маржу.

Но это стоимость проекта для оператора, а не цена лицензии. И весь итог держится на двух хрупких опорах — подтверждении C2 и рекордной цене золота.

РИСК НЕ В ДОБЫЧЕ

27 операционных сценариев в плюсе — но главные риски вне этой сетки

27

ОПЕРАЦИОННЫХ СЦЕНАРИЕВ

+39

ХУДШИЙ — ВСЁ ЕЩЁ ПЛЮС, МЛН

−462

ЕСЛИ ОТЗОВУТ ЛИЦЕНЗИЮ, МЛН

Деньги теряются не на добыче, а на праве и геологии

Операционно проект почти не уходит в минус при любой реалистичной цене золота — поэтому «зелёная» экономика не должна усыплять. Реальный риск бинарный и в эту сетку НЕ входит:

досрочный отзыв лицензии (−462 млн) · недостоверность грейда и запасов (3 группа, буровик-ИП) · запрет по Красной книге — любой обнуляет актив.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Справедливая цена почти целиком зависит от подтверждения C2

СЦЕНАРИЙ	ЧТО ЗНАЧИТ	СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА
Консервативный	C2 не подтвердилась, только C1 (121 кг)	~115 млн руб
Базовый	половина C2 доходит до добычи	~196 млн руб
Оптимистичный	C2 подтверждается на 70%	~224 млн руб
Distress-пол	вынужденная продажа, воспроизводство ГРП	~90 млн руб

Центральная оценка

~196 млн руб

Два независимых подхода — доходный (DCF) и сравнительный (руб/кг по аналогам) — на каждом уровне C2 дают близкие цифры. Цена продавца 400 млн = ровно 2х к центру.



Как сузить разброс

Разброс — это не «кривая модель», а нерешённая геология: 70% C2 не разведаны. Единственный рычаг — доразведка C2→C1, которую и надо требовать от продавца (или эскроу под подтверждение запасов).

НАЛОГИ — НДС

Ключевая находка: налог на золото в 2026 — не 6%

NEDRARU.RU
ИНВЕСТИРУЙ В НЕДРА

AVP AI

Эффективная ставка НДС

11.8%

при текущей цене золота

База 6% (ст. 342) + ценовая надбавка КДРМ: 10% от превышения мировой цены над \$1900/унц (ст. 343 п.21, ФЗ 176-ФЗ, бессрочно с 2025). Применяется к россыпному полупродукту.

НДС растёт с ценой золота

Цена ЦБ 8 000 руб/г **10.4%**

Цена ЦБ 10 617 руб/г (база) **11.8%**

Цена ЦБ 13 300 руб/г **12.7%**

Надбавка делает налог чувствительным к цене золота и курсу рубля. Формула выверена по первоисточнику и проверена юнит-тестом.

Кросс-чек себестоимости

Себестоимость добычи (~1 870 руб/г) + НДС (~1 250 руб/г) ≈ 3 120 руб/г — попадает в отраслевой диапазон полной себестоимости россыпей 3 200-4 500 руб/г (данные Союза старателей). Модель откалибрована.

ПРОДАВЕЦ И ГРУППА

Это не пустышка, а узел небольшой золотой группы



000

ИИИ

Владелец доли

Управляющий

Баланс 2024

Выручка / сотрудники

Дочка



 Кластер ~12 горных фирм



Связанная сторона в обосновании запасов

Себестоимость в государственном отчёте о запасах посчитана по сестринская компания продавца (тот же управляющий). «Независимая» экономика опирается на данные аффилированной фирмы. (Мы сверили себестоимость с отраслью — сходится, но происхождение учли.)

ЮРИДИЧЕСКАЯ СТОРОНА

✓ Жёсткого негатива нет

- Банкротства нет
- Активных взысканий нет
- Налоговых блокировок нет
- Негативных СМИ не найдено

i Но есть звоночки

Проигран иск на _____ млн руб подрядчику-геологу

_____ зарегистрирован как «аренда транспорта», без геологических ОКВЭД — подтверждает замечание госкомиссии.

☰ Как устроена сделка

Продаётся 100% доли — лицензию на постороннего не переоформить (ст. 17.1 «О недрах»). Покупатель наследует ООО с долгом 16 млн и _____. Защита: полный выход прежних владельцев, скидка, гарантии в договоре, доразведка С2 за счёт продавца, свежая выписка ЕГРЮЛ (прежний собственник + залог доли).

РИСКИ — СУЩЕСТВЕННЫЕ

4 красных флага, которые могут обнулить сделку

● существенно

● Лицензия в вероятном техдефолте

Первый срок (проект разведки, 02.04.2026) прошёл при нулевой активности фирмы. П.12.1.1 — однократное нарушение = основание досрочного отзыва

● 70% запасов — слабая категория С2

Твёрдой С1 только 121 кг (30%). Для 3 группы С2 требует доразведки до С1; коэффициента перевода нет. Без неё остаётся ~114 кг

● Достоверность геологоразведки

Бурил ИП с ОКВЭД «аренда авто», расходы фирмы за 2022 по ФНС = 0; проигран иск подрядчику-геологу. Риск завышенных запасов

● Фирма-оболочка с долгом

Баланс 16 млн = краткосрочные займы, выручка 0, 0 сотрудников, «техническая компания» 3/10. Покупатель наследует долг

РИСКИ — УТОЧНИТЬ

Требуют проверки (жёлтые) и без замечаний (зелёный)

● требует уточнения ● без замечаний

●	Группа, а не одиночная фирма	Наследуется 90% дочки [REDACTED] с её лицензией и обязательствами
●	Бенчмарк себестоимости — связанная сторона	Аналог Заслонка = сестринская [REDACTED] (тот же управляющий)
●	В пакете устаревшая экспертиза	Актуальный протокол [REDACTED] (408 кг) отсутствует — запросить
●	Разовый платёж не подтверждён	11.98 млн руб, срок ~08.2025; неуплата = основание прекращения
●	Красная книга	Письмо Минприроды Алтая [REDACTED] — возможен ареал краснокнижных
●	НДПИ-надбавка	Эффективная ставка ~11.8%, чувствительна к цене и курсу
●	Высокая вскрыша + обводнённость	Вскрыша/пески ~3.8; отработка 1935 г. остановлена из-за воды
●	Экономика на рекордной цене золота	Прогноз 2027-28 широкий (\$3300-5500/унц)
●	Лицензия настоящая, право чистое	В ФГИС АСЛН, до 2045, горный отвод, участок впервые предоставлен

КОМУ ПОКУПАТЬ

Действующая артель рядом

160-293 млн руб

Своя техника, низкий WACC, домоет C2 попутно. Реально — но с большим торгом.

Финансовый инвестор

25-50 млн млн руб

Без своей техники, требует доходность. При 400 млн — дорого.

Через банкротство

до 75 млн млн руб

По стоимости воспроизводства. При текущей цене не подходит.

Справедливо ~196 млн. Просят 400 млн — это цена дерискованного проекта, а покупатель получает сырой риск.

Что обязательно запросить у продавца:

- Протокол запасов [REDACTED] подтверждение уплаты разового платежа
- Выписку ЕГРЮЛ: прежний собственник + проверка залога доли
- Документы дочки [REDACTED] · договоры займа на 16 млн

● Рычаг сделки

Доразведка C2→C1 за счёт продавца, рассрочка или эскроу под подтверждение запасов — единственный честный способ закрыть главную неопределённость и сойтись в цене.

ЛЕСТНИЦА СТОИМОСТИ ДЛЯ ВЛАДЕЛЬЦА

Цена лота — не точка, а ступень: каждый закрытый риск поднимает защитимую цену от вынужденной продажи до цены проекта

NEDRARU.RU
ИНВЕСТИРУЙ В НЕДРА

AVP AI

90

млн — вынужденная продажа

Ничего не делать: техдефолт по графику лицензии → продажа под давлением, по стоимости воспроизводства ГРР.

~196

млн — сегодня

Покупатель берёт сырой риск: 70% запасов — слабая С2, первый срок лицензии прошёл, на фирме долг 16 млн.

224–293

млн — чистое право

График восстановлен, пакет документов полный, ООО прозрачно — профильная артель платит верх диапазона.

333–393

млн — цена проекта

С2 подтверждена доразведкой: продаётся проект со снятыми рисками, а не разрешение. Уровень запрашиваемых 400.

ШЕСТЬ РЫЧАГОВ ВЛАДЕЛЬЦА

Что сделать до торга, чтобы 400 млн стали защитимой ценой — по возрастанию стоимости и силы

РЫЧАГ	ЧТО СДЕЛАТЬ	СРОК	ЭФФЕКТ ДЛЯ ЦЕНЫ
1. Полный пакет документов	Протокол [redacted] подтверждение разового платежа 12 млн, свежая ЕГРЮЛ без залога доли	2–4 недели	Разговор начинается от ~196, а не от вынужденных 90
2. Восстановить график лицензии	Утвердить проект разведки, согласовать перенос сроков с Роснедрами — снять угрозу отзыва	2–6 мес	Убирает главный дисконт (–462) → открывает 224–293
3. Очистить ООО	Закрыть иск 1.5 млн, урегулировать займы 16 млн, выход владельцев с гарантиями, [redacted] — отдельно	1–3 мес	Снимает дисконт за «техническую компанию»
4. Снять вопрос Красной книги	Экологическое обследование территории (письмо МПР Алтая [redacted])	1 сезон	Закрывает бинарный риск запрета добычи
5. Доразведка C2 → C1	Профильный подрядчик (не ИП), удвоение сети бурения, защита запасов в ТКЗ	1–2 сезона	Главный рычаг: ~400 кг твёрдых → цена проекта 333–393
6. Разделить риск в сделке	Рассрочка, счёт эскроу или доплата по факту подтверждения C2	на сделке	Позволяет просить 400 уже сейчас — риск уходит в структуру

 С чего начать

Самый дешёвый рычаг — прозрачность: пакет документов стоит почти ноль, но именно его отсутствие роняет разговор к 90. Самый сильный — доразведка: она одна превращает цену лицензии в цену проекта.

Этот отчёт — независимая справка по фактам, основанная на открытых данных и наших независимых расчётах.

Не является инвестиционной рекомендацией, оценкой по 135-ФЗ «Об оценочной деятельности», юридическим заключением или гарантией результатов. Все NPV-сценарии, профили добычи и мультипликаторы — модельные индикативные, рассчитаны без доступа к закрытым операционным данным оператора.

Реальные результаты разработки могут существенно отличаться. Описание корпоративных рисков продавца основано на открытых данных регистрационных служб и не является обвинением. Перед сделкой покупатель должен провести собственный due-diligence, истребовать первичные документы и проконсультироваться с юристом по недропользованию.

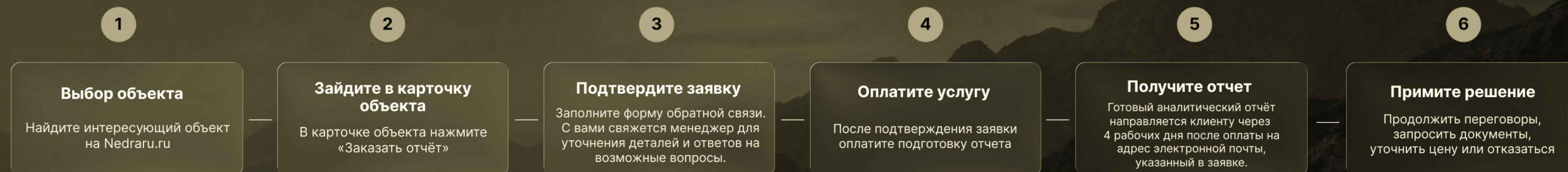
КАК ЗАКАЗАТЬ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ

Выберите объект, оформите заявку и получите готовый отчёт для первичной оценки рисков, экономики и стоимости.



Заказ отчёта доступен как по объекту с сайта **NEDRARU.ru**, так и по любому стороннему объекту.

Порядок заказа экспресс-отчёта по объекту, размещённому на сайте NEDRARU.ru



Вы можете заказать аналитический отчёт по любому стороннему объекту. Для этого необходимо связаться с менеджером и оформить заказ, предоставив ему имеющиеся документы по объекту.