



La fiscalité du projet Simandou :

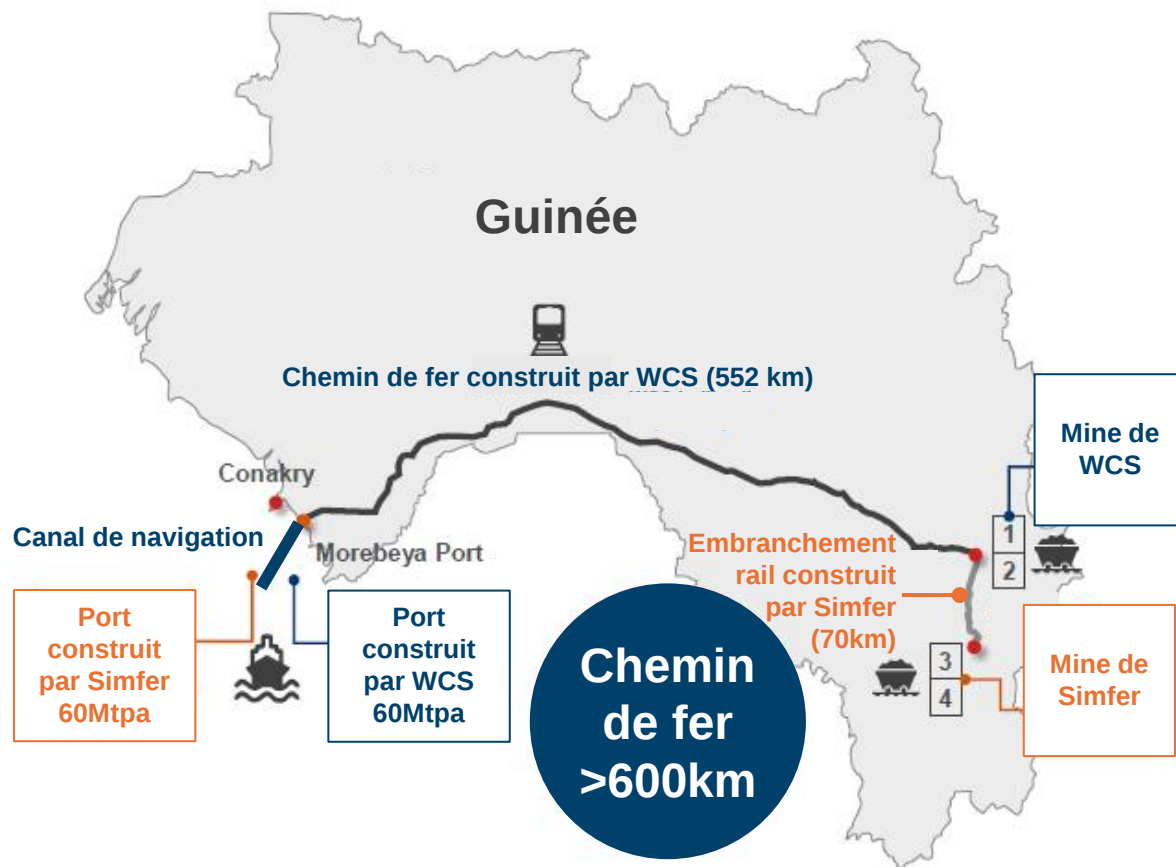
une analyse auprès le modèle FARI du FMI et des données disponibles publiquement

Mars 2025

Bowécon Ltd

<https://bowecon.com>

Portée du projet Simandou en cours de construction le long des quatre régions naturelles de la Guinée



Mines à Beyla (Guinée Forestière) et Kérouané (Haute-Guinée)



Rail de plus de 600km à travers de l'Haute- et Moyenne-Guinée



Port de 120 millions de tonnes à Forécariah in Basse-Guinée

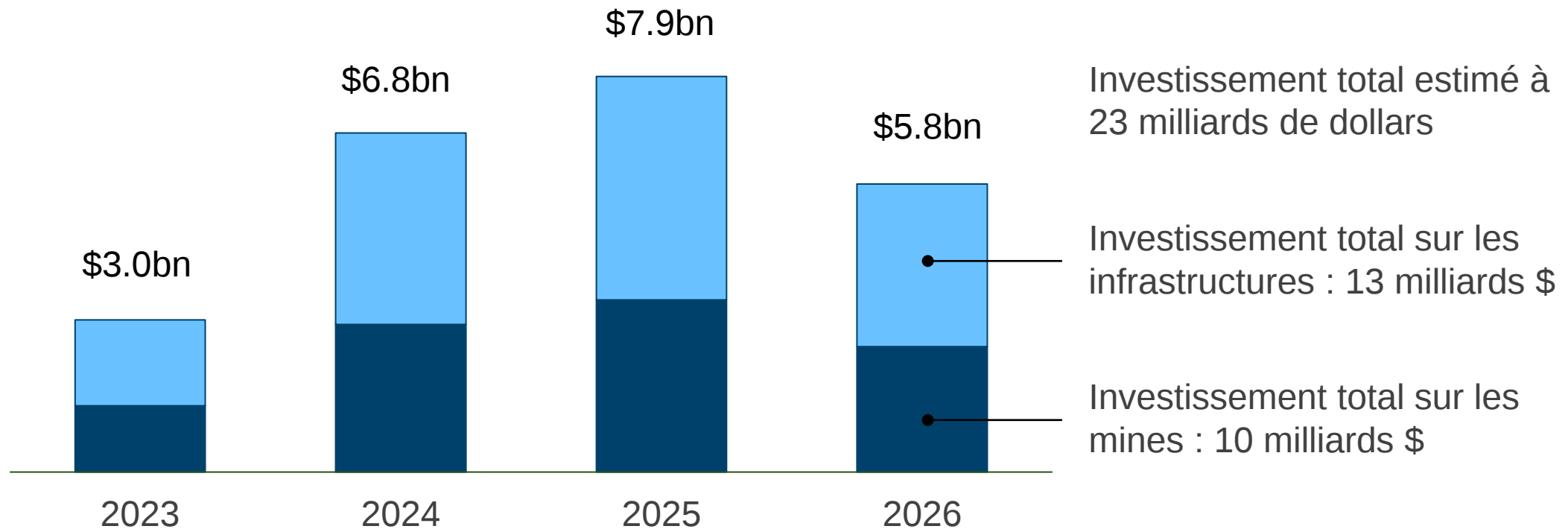
Fiscalité de Simandou: résumé des hypothèses disponibles publiquement

	Compagnie du Transguinéen infrastructure	Simfer Rio Tinto mine	Winning Consortium Simandou mine
Royalties (rate over total revenues)	\$0.50/t	3.5%	5%
Local development fund (rate over total revenues)	N/A	0.25%	0.5%
Corporate income tax	15% years 1-17 25% years 18+	15% years 1-8 30% years 9+	0% years 1-10 30% years 11+
Guinea Government equity	15%	15%	15%
Capex	\$13 billion	\$5.1 billion	?
Opex and sustaining capex	\$17/wmt	\$11/wmt	?

Source: Rio Tinto Investor Seminar December 2023, Convention de Base de WCS Juin 2020

Le calendrier et la répartition de l'investissement sont basés sur les derniers résultats financiers de Rio Tinto

Investissement
Milliards \$ 2023

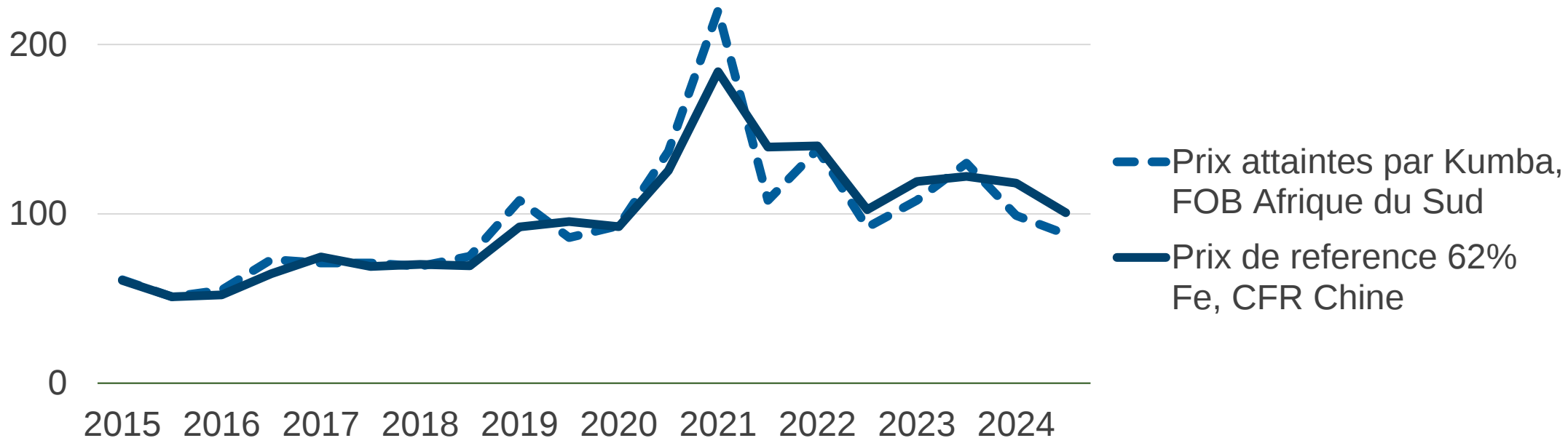


Source: Résultats financiers de Rio Tinto de février 2025; calculs de l'auteur

Les prix du minerai de fer se sont élevés en moyenne à 100 dollars la tonne au cours de la dernière décennie

\$/dmt

La qualité supérieure de Simandou compensera les coûts d'expédition vers la Chine par rapport au prix de référence, comme c'est déjà le cas pour le minerai de fer de Kumba

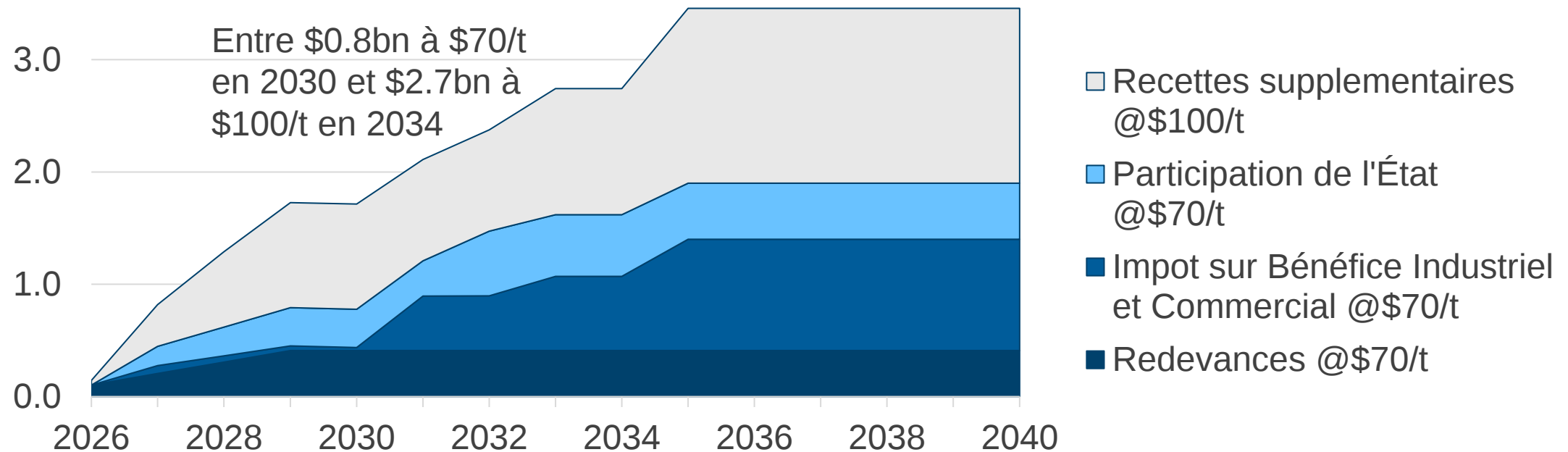


Source: “Pink Sheet” de la Banque mondiale, Résultats financières de Kumba Iron Ore

La montée en puissance, le prix et les exonérations fiscales sont les déterminants principaux des recettes

Recettes fiscales
de Simandou,
milliards \$ 2023

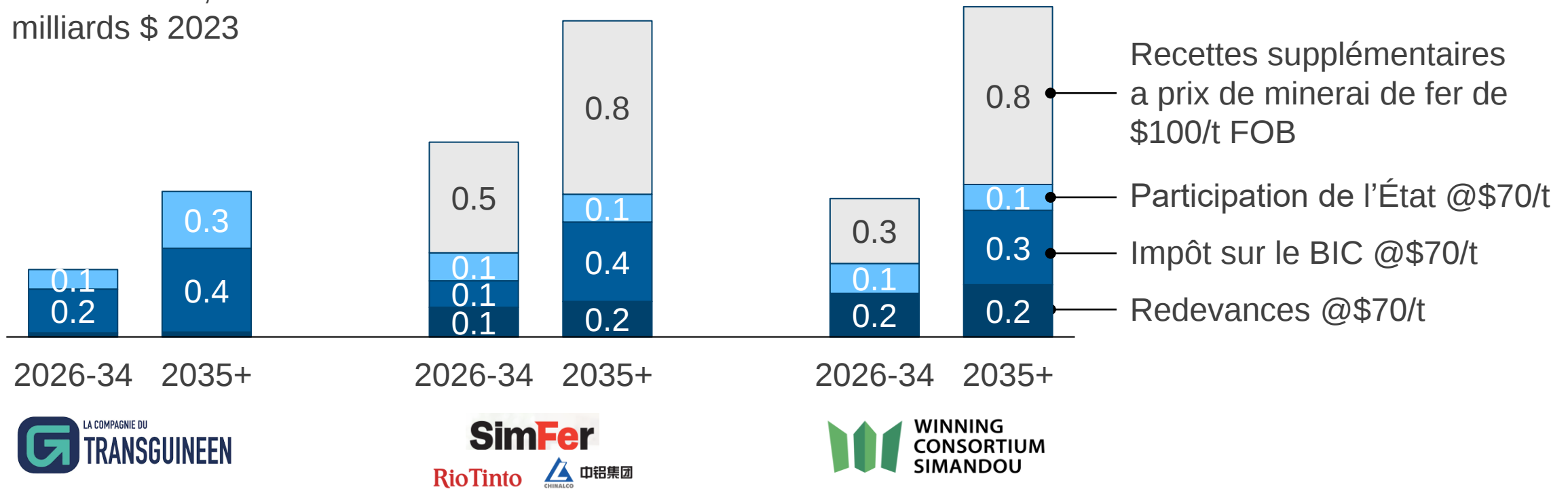
Exonérations à l'impôt sur
BIC finis terminent en 2035:
\$1.9bn – \$3.5bn



Source: *Calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI*

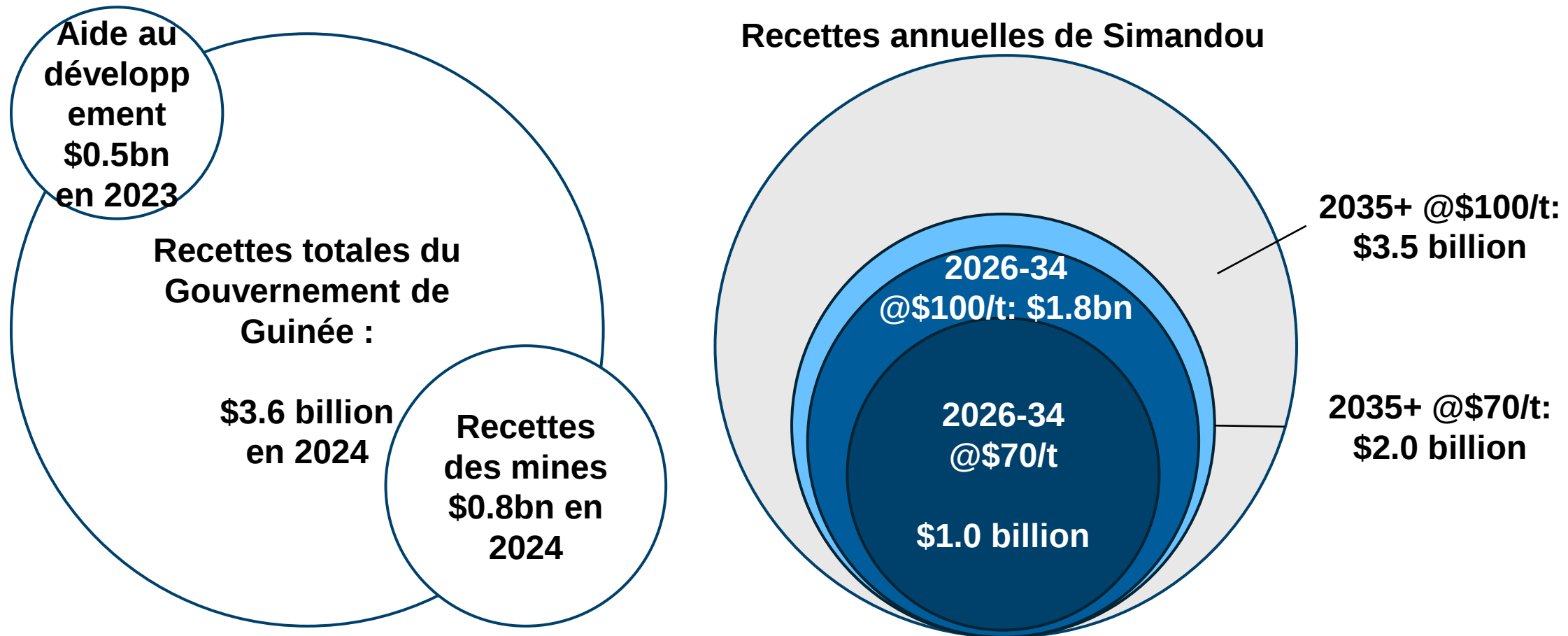
Ventilation moyenne annuelle des recettes fiscales et participation de l'État de Simandou par société

Recettes fiscales
de Simandou,
milliards \$ 2023



Source: Calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI

Les recettes annuelles de Simandou pourraient doubler le revenu total actuel du gouvernement



Source: LFI 2025, OECD Data Explorer (ODA), calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI

Prochaines étapes d'analyse : au delà de Simandou, et impacts macroéconomiques et distributionnels

Modélisation FARI pour le projet Simandou:

- Recettes directs attendu par le Gouvernement Guinéen
- Découpage entre redevances, impôt sur le BIC, participation de l'État
- Découpage entre les contributions de la CTG, Simfer et WCS

Complete Mars 2025

Modélisation FARI pour l'ensemble de projets miniers en Guinée, avec estimations des recettes directs attendu par l'État de la part des sociétés aurifères et de la bauxite

A compléter avant fin de juin 2025

Modélisation des impacts macroéconomiques directs et indirects avec un modèle d'équilibre général calculable

A compléter avant fin de juin 2025

Modélisation des impacts distributionnels et dans la pauvreté avec données microéconomiques

A compléter avant fin de septembre 2025