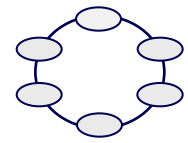


CONSTITUCION, VISION Y OBJETIVOS DE LAS CIAS JUNIOR EN EL NEGOCIO DE LA EXPLORACION

Por

Joaquín J. Merino

Octubre, 2010



Contenido

Economía Minera

Tipos de Compañías

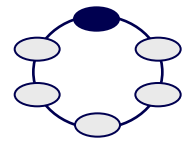
Los tres pilares de las Compañías Junior

Mérito Técnico

Capacidad de Financiamiento

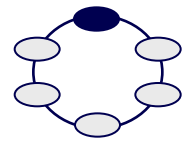
Habilidad en el Marketing

Como Estimar del Desarrollo de las Compañías Junior



Parte I.

Economía Minera

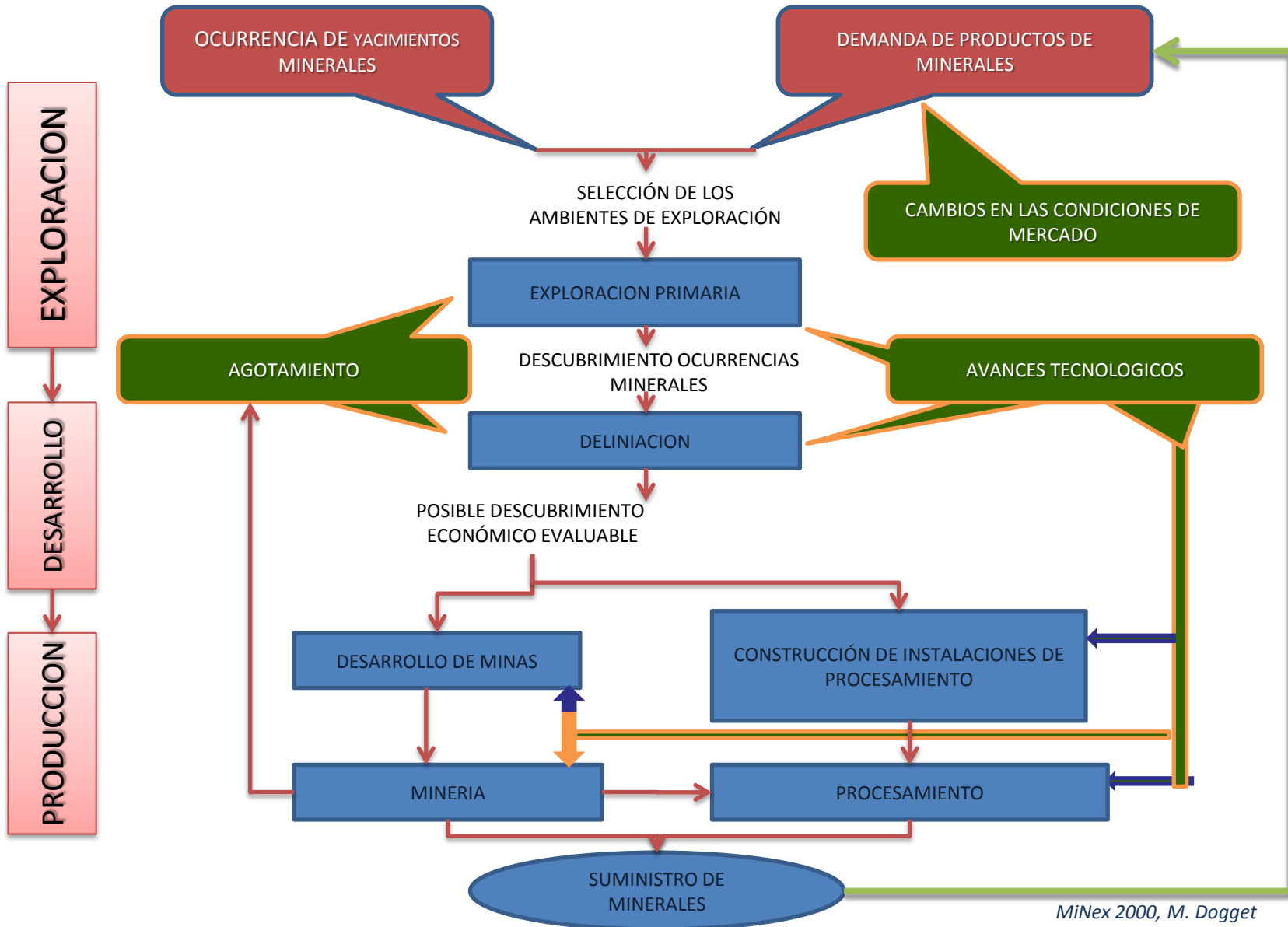
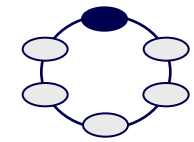


ECONOMIA MINERA. Características fundamentales

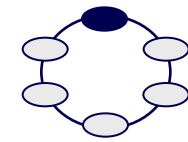
Existen características especiales que separan el sector mineral de lo que es la economía general. Al fin al cabo, estas se deben a que todo se basa en un elemento distintivo que es el **ambiente geológico**. Las características de este ambiente geológico tiene una importancia crucial para todas las áreas que conciernen a la economía minera. Existen 4 factores particularmente importantes:

- Su existencia es inicialmente DESCONOCIDA,
- Una vez encontrada, es de tamaño LIMITADO,
- Su calidad es en la mayoría de casos VARIABLE,
- Su localización es FIJA e INAMOVIBLE

Ciclo Exploración – Desarrollo - Producción



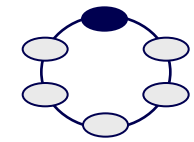
EL PROCESO DE LA OFERTA Y DEMANDA



Trading floor. LME (London Metal Exchange)



Estrategia Compañías de Exploración

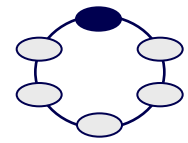


EL PROCESO DE LA OFERTA Y DEMANDA. Características Técnicas

La ocurrencia de depósitos minerales y la demanda por materias primas minerales son la base del estímulo de la oferta mineral. Es un circuito cerrado que se retroalimenta a través de la economía. Desde el punto de vista técnico se compone de tres fases:

- FASE DE EXPLORACION → El Descubrimiento
- FASE DE DESARROLLO → La Inversión
- FASE DE PRODUCCION → El Aprovechamiento

OFERTA

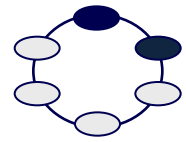


EL PROCESO DE LA OFERTA Y DEMANDA. Características Económicas

El atractivo del negocio mineral se basa en el costo, riesgo, y retorno e las tres fases del proceso. El éxito económico individual de cada una de ellas se puede medir en base a la relación entre los gastos incurridos para hacer el descubrimiento y delinear un deposito mineral, y el retorno neto asociado con el subsiguiente desarrollo y producción del deposito.

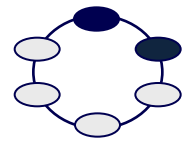
La evaluación A PRIORI del costo, riesgo, y retornos de la oferta mineral es imprescindible para considerar el proyecto y de esta forma “OPTIMIZAR” las posibilidades de éxito.

DEMANDA



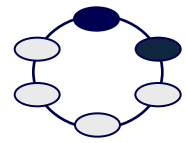
Parte II.

Tipos de Compañías

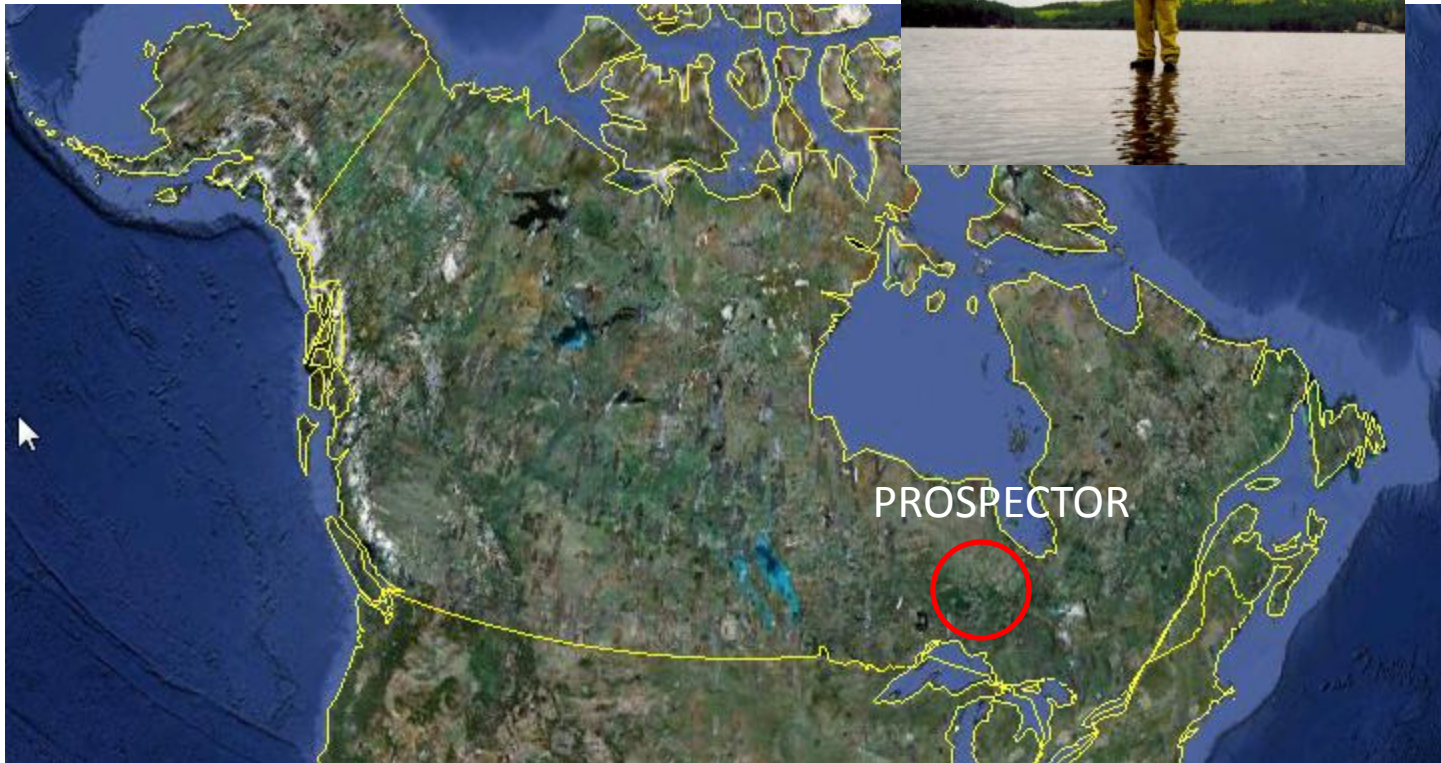


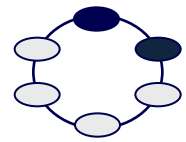
TIPOS DE COMPAÑÍAS. DIFERENTES TAMAÑOS Y ESTRATEGIAS

- ✓ **Compañías “Major”**
- ✓ **Compañías Intermedias**
- ✓ **Compañías “Junior”**
 - ✓ *Prospector*
 - ✓ *Grupo Internacional*



COMPAÑÍAS “JUNIOR”. PROSPECTOR





EJEMPLO DE GRUPO INTERNACIONAL

Forbes & Manhattan

Forbes METALS & MINING GROUP

Forbes AGRICULTURE GROUP

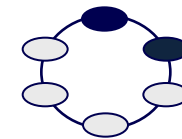
Forbes ENERGY GROUP

Forbes FINANCIAL GROUP

Forbes BASE & PRECIOUS METALS GROUP

Forbes SPECIALTY METALS GROUP





EJEMPLO DE GRUPO INTERNACIONAL

Precio por Acción y Resultados



>\$7.00



\$0.20

Costo

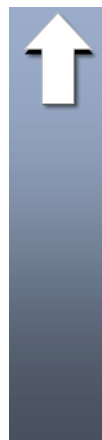
Venta Final

- ~4,000% de ganancia en 4 years
- Vendita a Yamana Gold por \$735M



CONSOLIDATED
THOMPSON

>\$9.00



\$0.22

Costo

Mercado
(Mar '10)

- ~4,000% de ganancia en 4 años
- Cap de Mercado casi de \$2B



\$7.00



\$0.86

Costo

IPO Exit

- 715% de ganancia en 2 años
- Cap de Mercado \$C1.5 B



>\$2.00

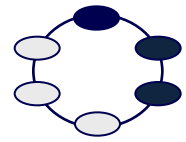


\$0.20

Costo

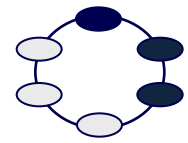
Mercado
(Mar '10)

- >1,000% ganancia en menos de 12 meses
- Cap de Mercado \$340M



Parte III.

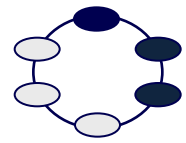
Los tres pilares de las Compañías Junior



LOS TRES FUNDAMENTOS ESENCIALES DE LAS JUNIOR

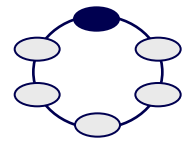
La Estrategia

- ✓ Mérito Técnico
- ✓ Capacidad de Financiamiento
- ✓ Habilidad en el Marketing

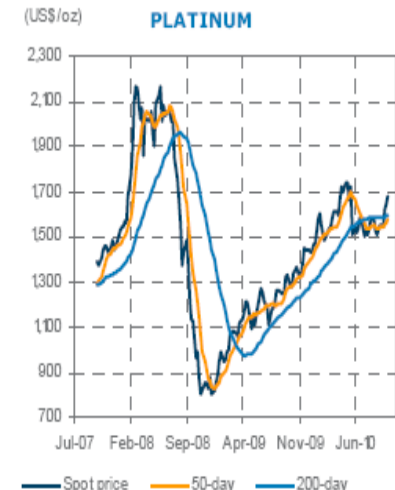
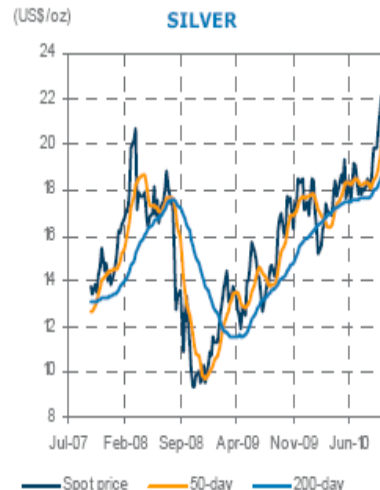
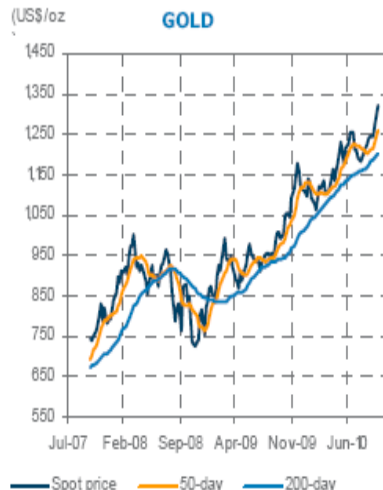
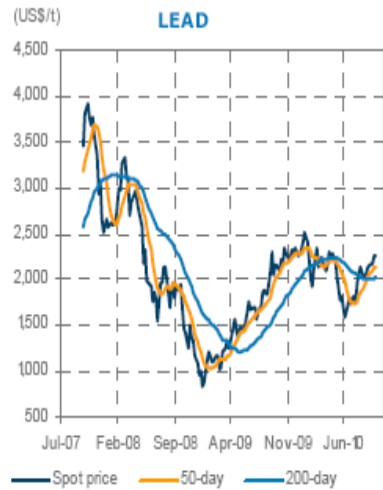
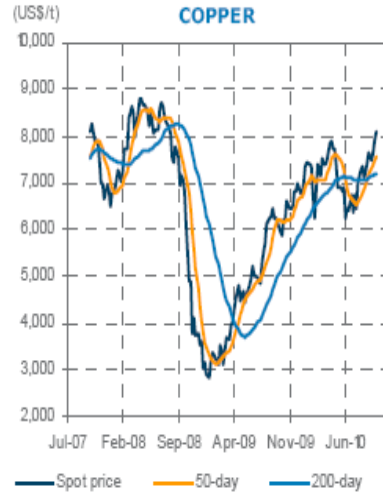


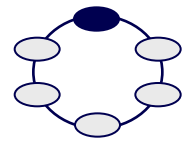
EL MERITO TECNICO

- ✓ La elección de la “Commodity”
- ✓ Proyectos Green Field versus Brown Field
- ✓ El modelo geológico. Ley versus Toneladas
- ✓ La elección de la Región. Potencial Geológico y Estabilidad política.

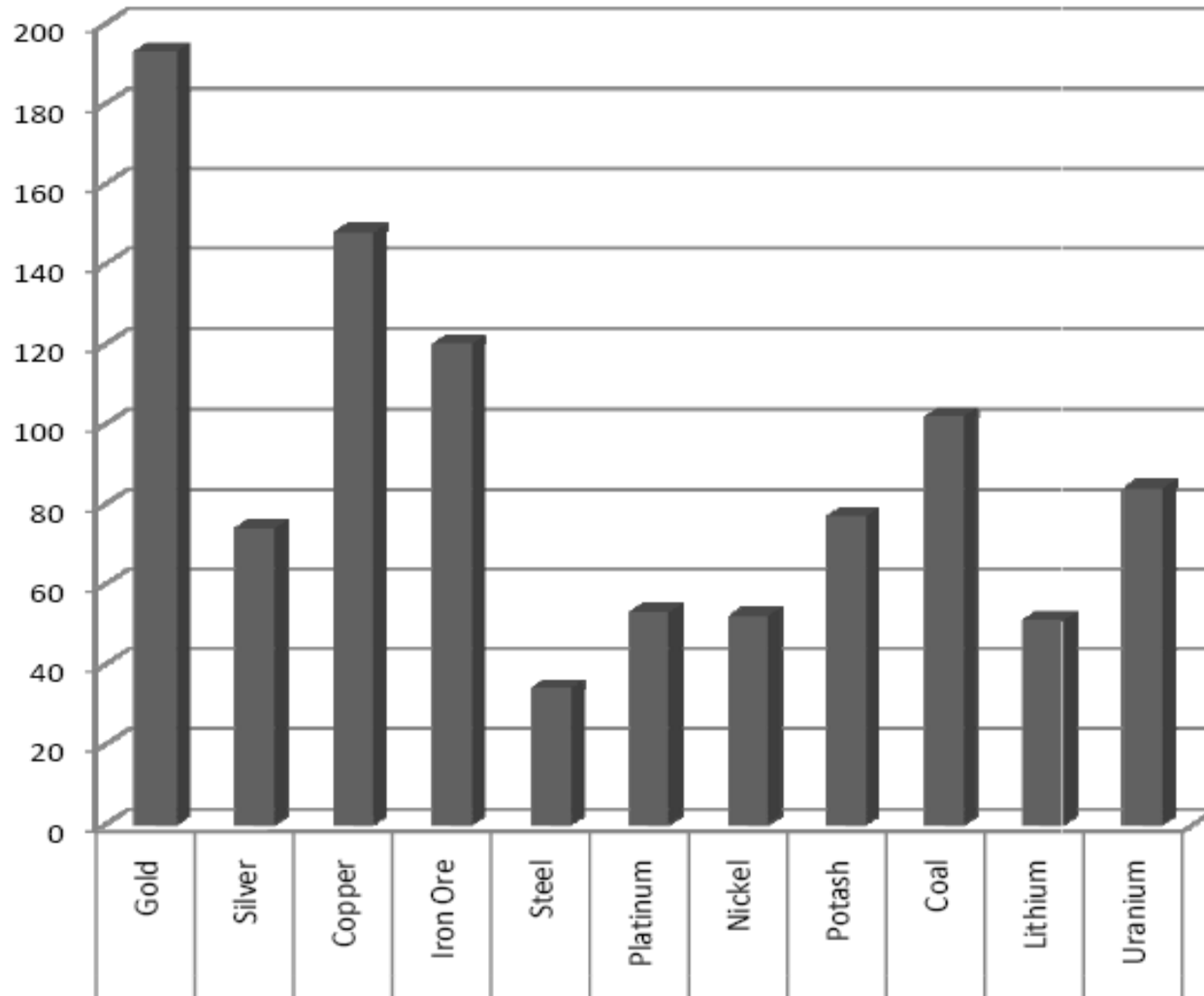


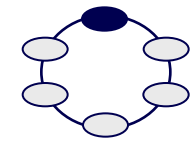
LA ELECCION DE LA COMMODITY





LA ELECCION DE LA COMMODITY



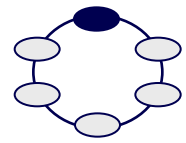


PROYECTOS GREEN FIELD VERSUS BROWN FIELD

Los proyectos de Exploración tipo “**Greenfield exploration**”, implican el descubrimiento de depósitos nuevos en áreas nuevas. Son de alto riesgo, suelen ser mas caros y de un periodo de mayor duración. “descubrir donde antes nadie descubrio nada”

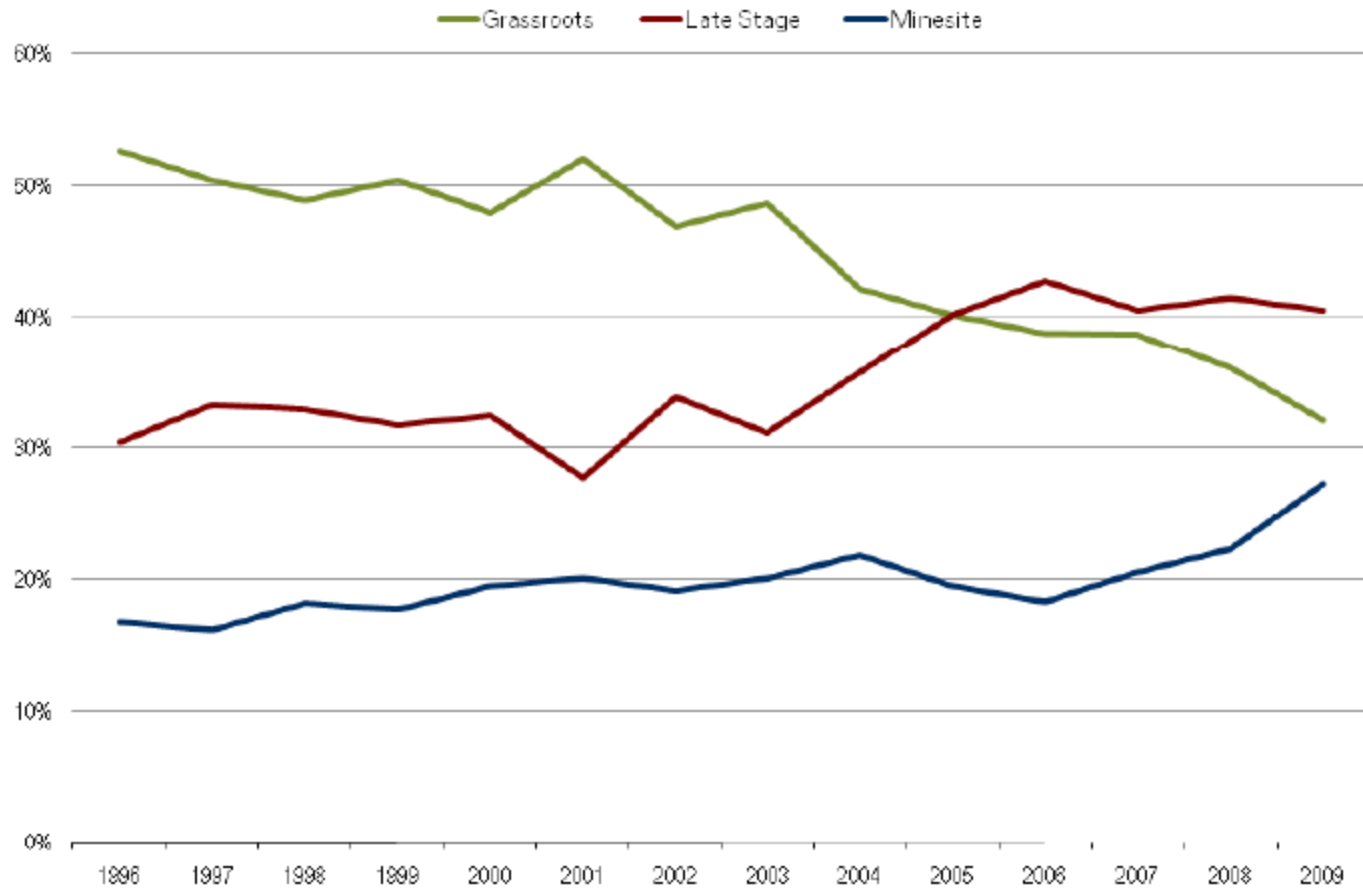
Explorar por proyectos tipo **Brownfield** se desarrollan en áreas donde existe una actividad minera o al menos hubo una actividad histórica importante. El proyecto tampoco suele ser nuevo, en el sentido de que existe información sobre el mismo. “ver lo antes otros no vieron”

Finalmente el objetivo de la exploración **alrededor de las operaciones activas** implica buscar depósitos o extensiones del mismo deposito. La mayor inversión ya ha sido hecha, la infraestructura existe y el control sobre los derechos mineros esta asegurado. Esto trabajo lo realizan las companias productoras.

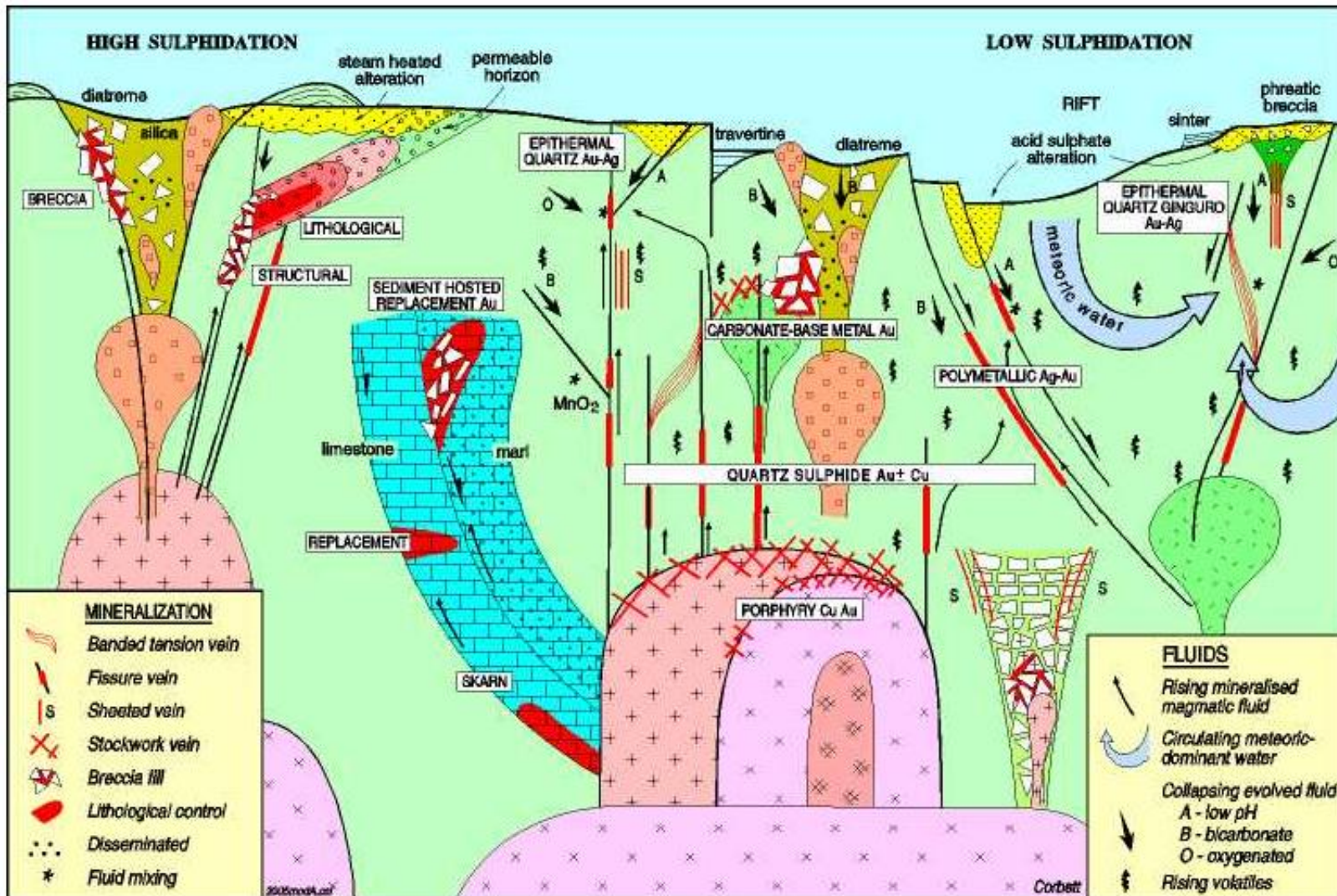


PROYECTOS GREEN FIELD VERSUS BROWN FIELD

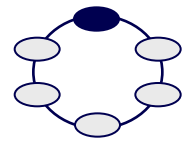
Exploration by Stage



EL MODELO GEOLÓGICO. LEY VERSUS TONELADAS



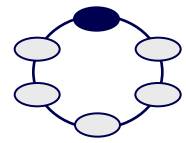
Conceptual model for magmatic arc Cu-Au-Ag mineralization in porphyry to epithermal environments. (Modified from Corbett and Leach, 1998)



EL MODELO GEOLÓGICO. LEY VERSUS TONELADAS

INTREPID MINES (IAU:TSX): Indonesia, pórfido de Cu (Au, Ag), 0.42% Cu, 0.82% Cu equivalente. Cuerpo de 600 x 800 m

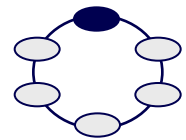




EL MODELO GEOLÓGICO. LEY VERSUS TONELADAS

LYDIAN INTERNATIONAL (LYD:TSX): Armenia, Epitermal HS(Au), 84m @ 4.9 g/t Au

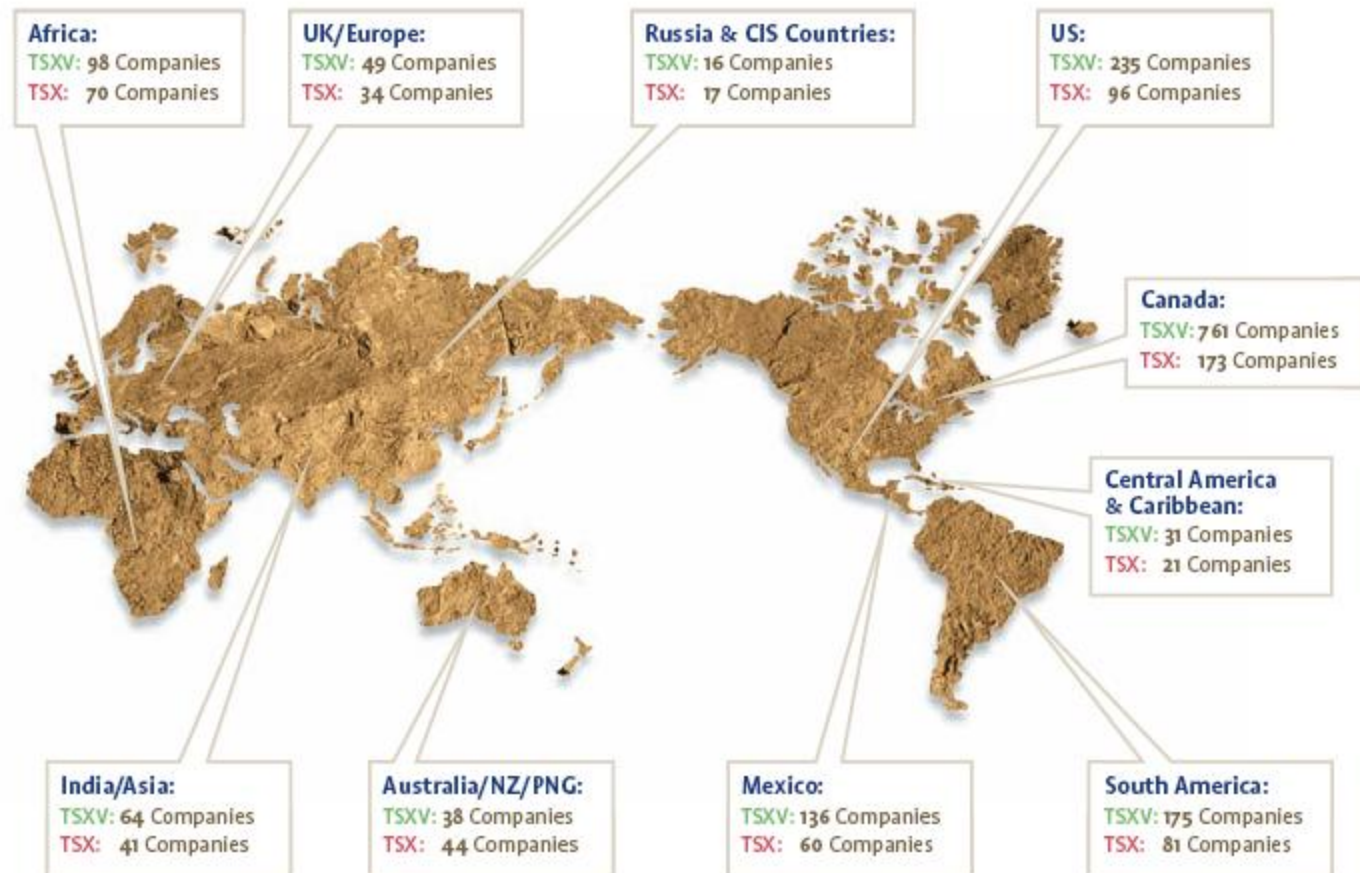




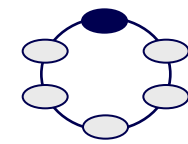
LA ELECCION DE LA REGION

International Mining Companies Choose TMX

50% of the 9,700 mineral exploration projects held by TSX & TSXV companies are outside of Canada

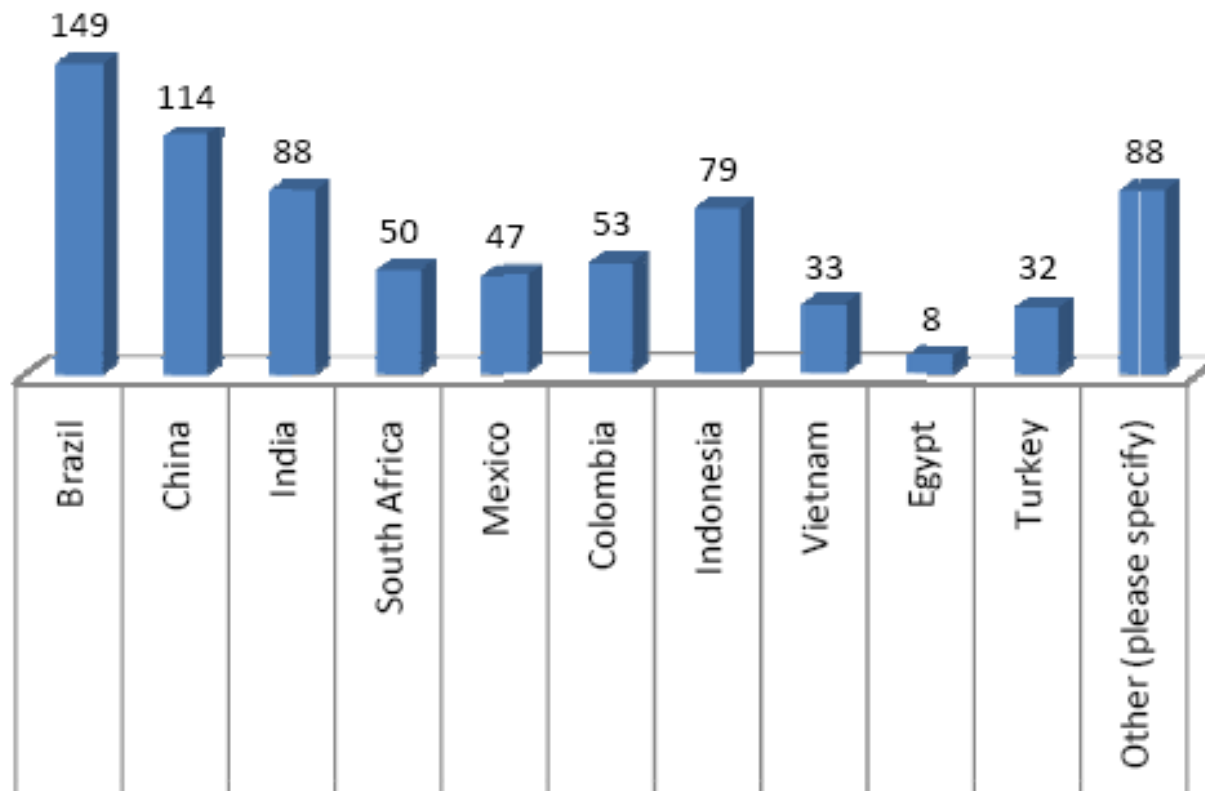


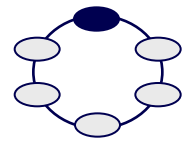
Source: InfoMine, compiled by TMX, January 2010



LA ELECCION DE LA REGION

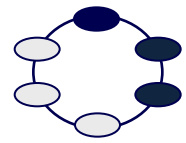
1. Which of the emerging markets do you think provide the best opportunities for investment over the coming years? Please choose up to three.





.....OTROS ELEMENTOS A TENER EN CUENTA...

- ✓ El nivel de Infraestructura
- ✓ El valor de la metalurgia a Tiempo
- ✓ Innovación del proyecto
- ✓ Los condicionantes socio- políticos y Medioambientales



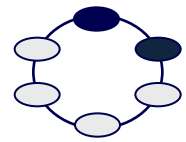
LA CAPACIDAD DE FINANCIAMIENTO

✓ **La Financiación Privada**

✓ **La Bolsa de Valores**

Financial institution Investment

Retail Investment



LA FINANCIACIÓN PRIVADA

Forbes & Manhattan

Forbes METALS & MINING GROUP

Forbes AGRICULTURE GROUP

Forbes ENERGY GROUP

Forbes FINANCIAL GROUP

Forbes BASE & PRECIOUS METALS GROUP

Forbes SPECIALTY METALS GROUP



CONSOLIDATED THOMPSON



ALDERON RESOURCE CORP.



RODINALITHIUM



VALENCIA



ATLANTIC POTASH CORP



NEWPORT MINING LIMITED



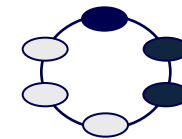
BRAZIL POTASH



Forbes & Manhattan
China Mining United Fund



ABERDEEN INTERNATIONAL

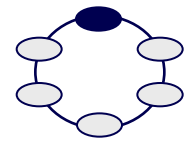


LA FINANCIACIÓN PRIVADA

De La Financiación Privada a la Publica

IPO Initial Public Offering

- ✓ **IPO (Initial Public Offering: Oferta Pública Inicial)** es la primera oferta pública de acciones al público, por parte de una empresa.
- ✓ Las sociedades anónimas dividen su capital social en acciones. Cuando una sociedad anónima decide "abrir" su capital, es decir, permitir que sus acciones se comercialicen en el mercado de capitales, realiza una **IPO u oferta pública inicial**.
- ✓ En general una empresa realiza una IPO cuando requiere financiamiento para desarrollar nuevos proyectos en este caso de exploración minera. Otra forma de conseguir capital es mediante endeudamiento.
- ✓ Luego de una IPO, sus acciones son objeto de transacciones en el mercado de valores.
- ✓
- ✓ Para cotizar en bolsa una sociedad anónima debe cumplir con muchos requisitos exigidos por el mercado en el que desea cotizar. Estos requisitos son muy exigentes y el proceso de aprobación puede ser largo.
- ✓ El organismo regulador de cada mercado, los exige para proteger al inversor y facilitar la transparencia y calidad de la información.
- ✓ Una manera de acortar los tramites es a través de las "Listed Shell Companies".



LA FINANCIACIÓN PÚBLICA

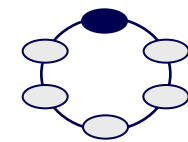
La Bolsa de Valores

Financial institution Investment

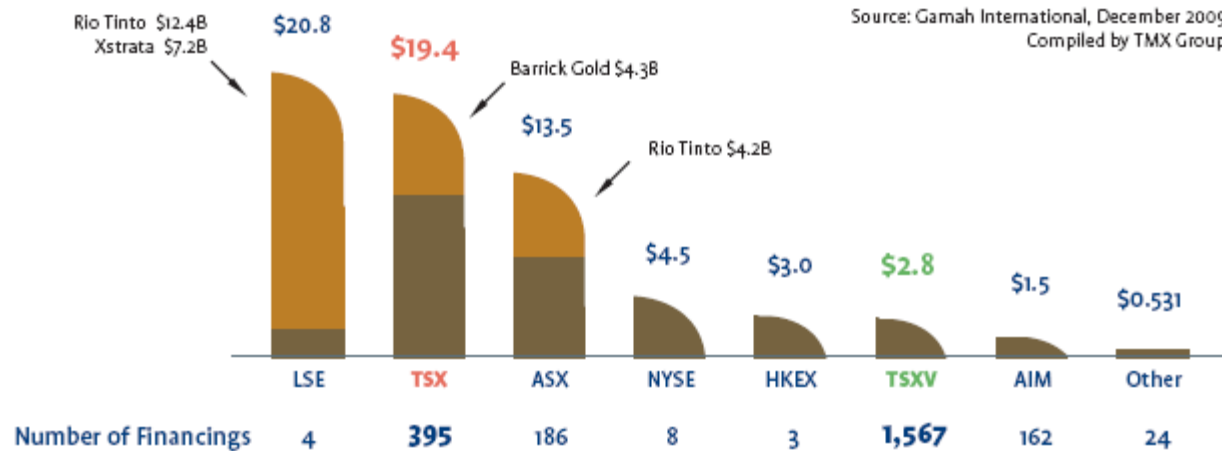
Son responsables de invertir el dinero de privados y/o instituciones en la compra de acciones de la compañía. Suelen ser volúmenes grandes y participan con miras a un mediano plazo.

Retail Investment.

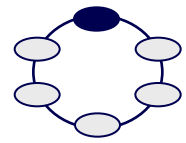
Se trata del individuo, que generalmente realiza compras volúmenes de acciones pequeños. Difícil de seguir puesto que generalmente no busca márgenes muy altos.



Mining Equity Financings (C\$B) 2009



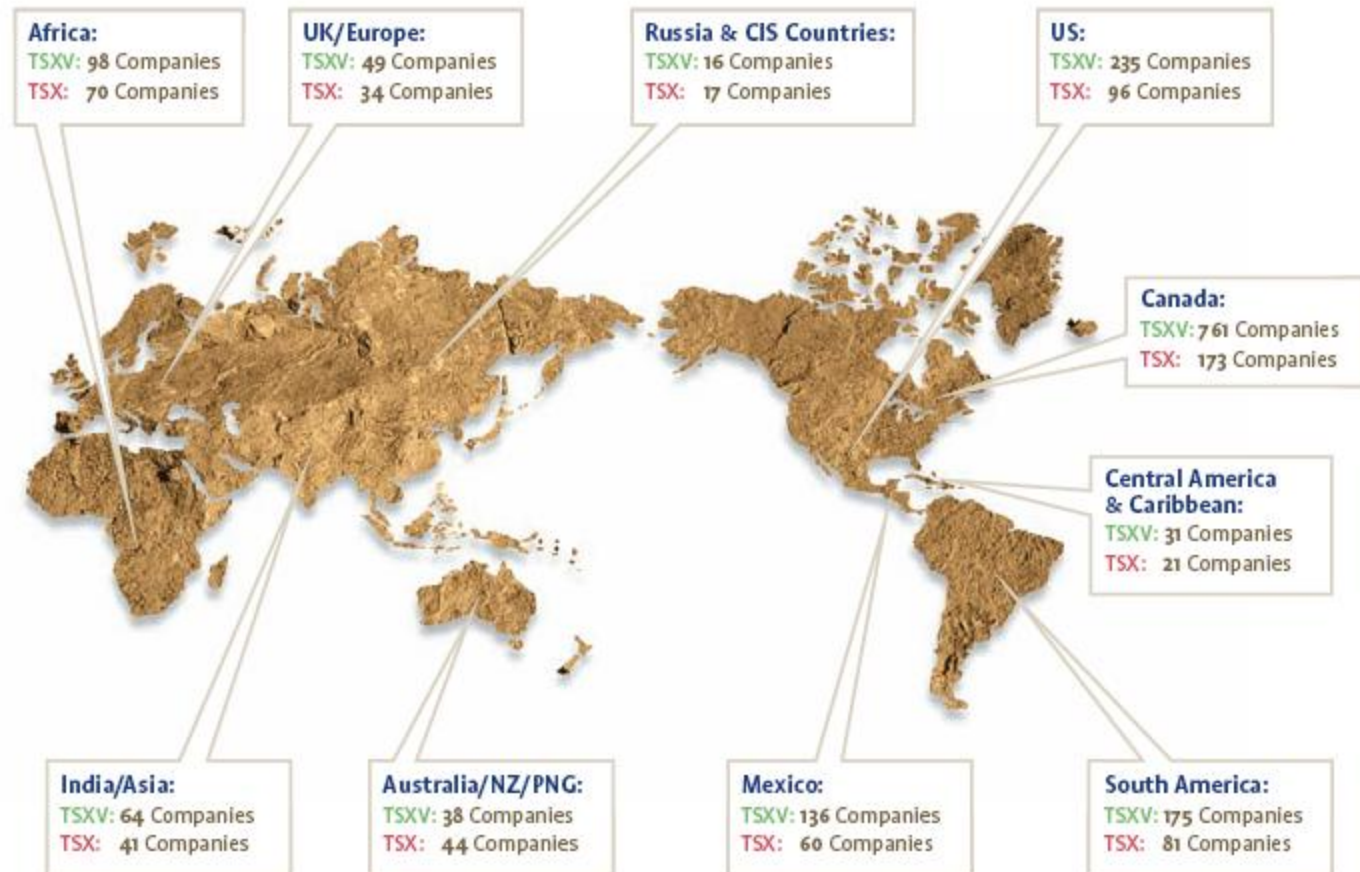
	TSX	TSXV	TSX & TSXV	LSE	AIM	ASX	JSE	HKEx	NYSE	NYSE Amex
Number of Mining Issuers Listed	331	1,103	1,434	37	134	610	55	36	60	58
Quoted Market Cap. (C\$ Billions)	347.1	20.4	367.5	420.0	15.0	553.1	378.0	122.2	1,029.8	22.4
New Mining Listings	18	86	104	2	2	22	0	1	1	1
Equity Capital Raised* (C\$ Billions)	19.4	2.8	22.2	20.8	1.5	13.5	0.007	3.0	4.5	0
Number of Financings	395	1,567	1,962	4	162	186	2	3	8	0



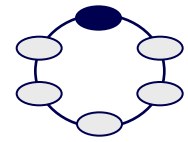
TXS, TXS-V

International Mining Companies Choose TMX

50% of the 9,700 mineral exploration projects held by TSX & TSXV companies are outside of Canada

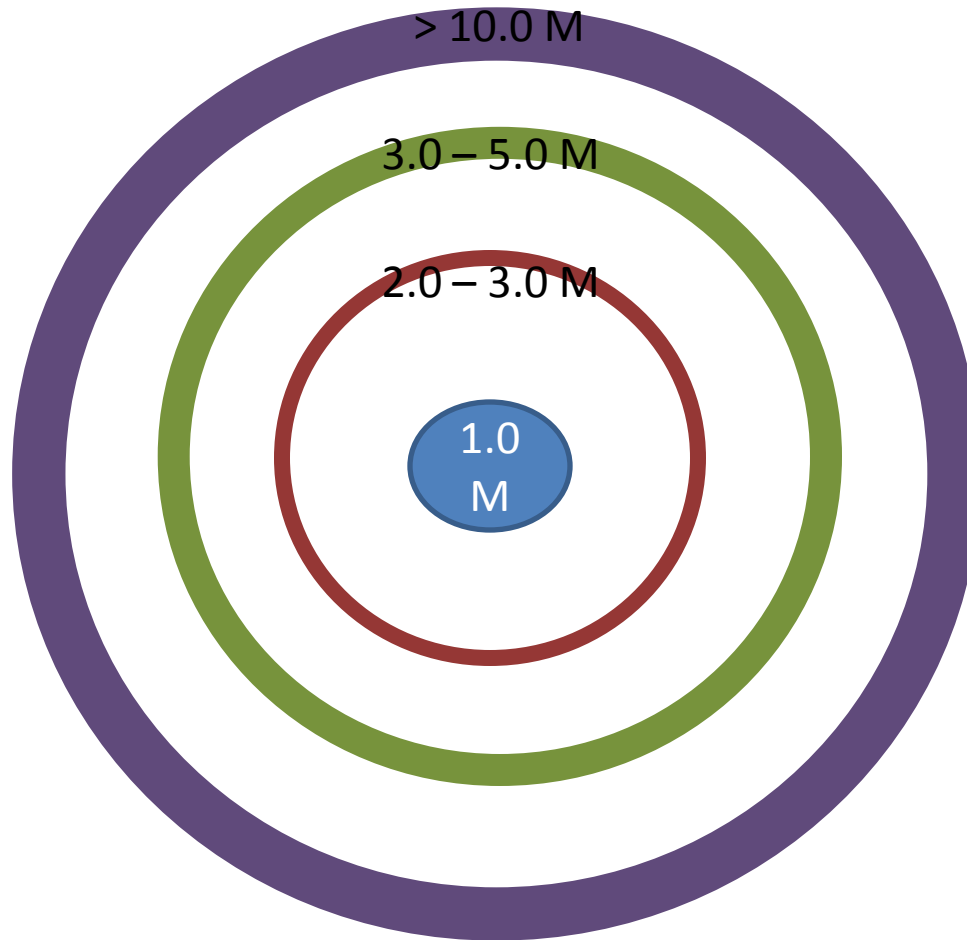


Source: InfoMine, compiled by TMX, January 2010



LA FINANCIACIÓN PÚBLICA

“Private Placement” y la dilución de la compañía

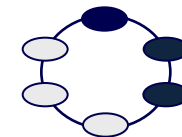


Adquisición de derechos

Descubrimiento

Recursos

PEA y Pre-factibilidad



LA HABILIDAD EN EL MARKETING

Estructura de las Cias Junior. La Importancia Relaciones Públicas

El valor de los “Press Release”. El papel de la “Persona Cualificada”

Los Hitos de las compañías Junior de Exploración

Adquisición de derechos mineros (“assets”)

Descubrimiento

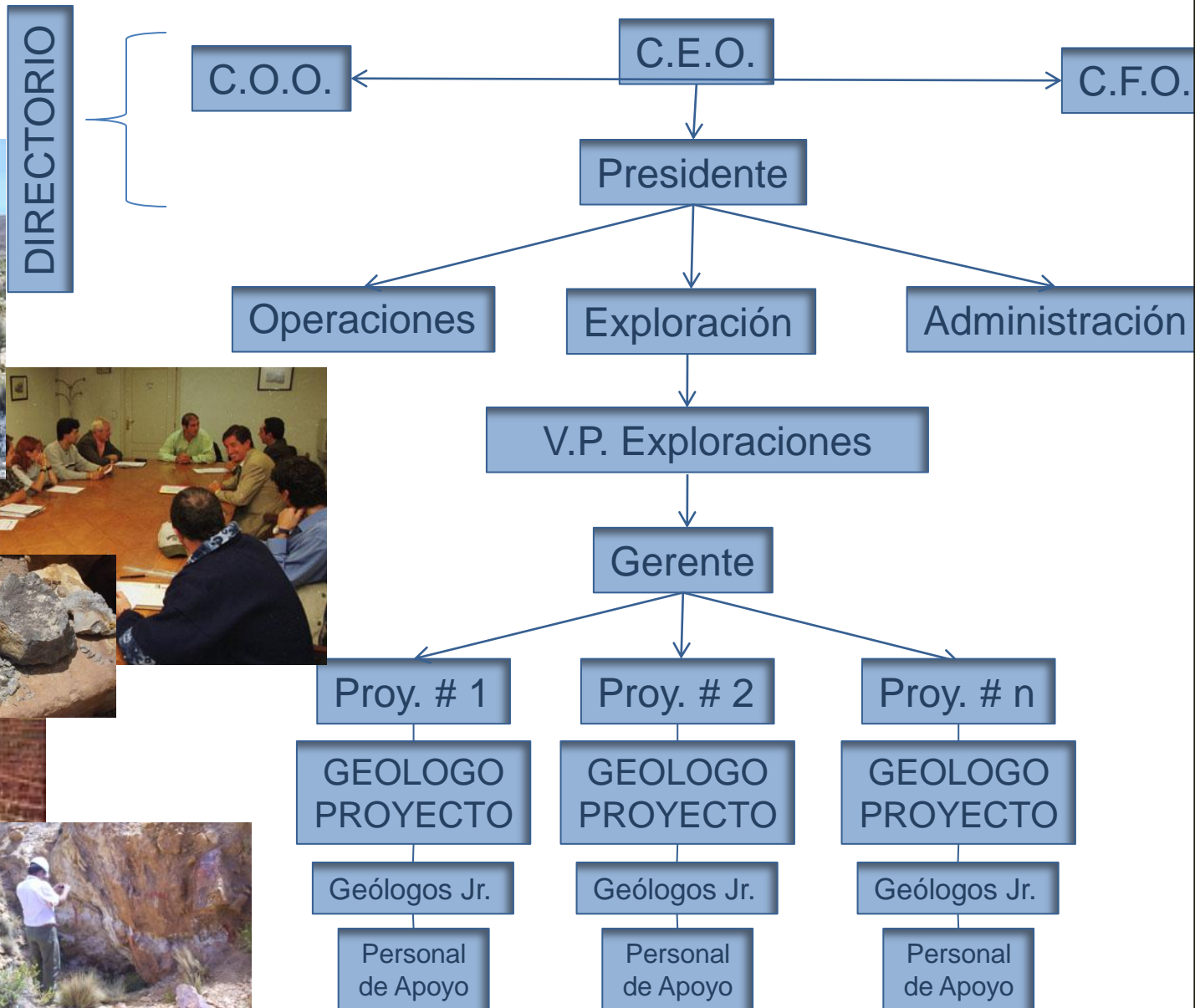
Desarrollo de Recursos

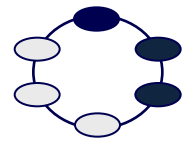
Preliminary Economic Assessment (PEA)

Pre-Feasibility Study

La Irracionalidad del mercado

Estructura de las Cias Junior. La Importancia Relaciones Públicas





El valor de los “Press Release” . Información Sustancial

Periodicidad

Consistencia

Progreso en las actividades

Cumplimiento de Metas

Transparencia

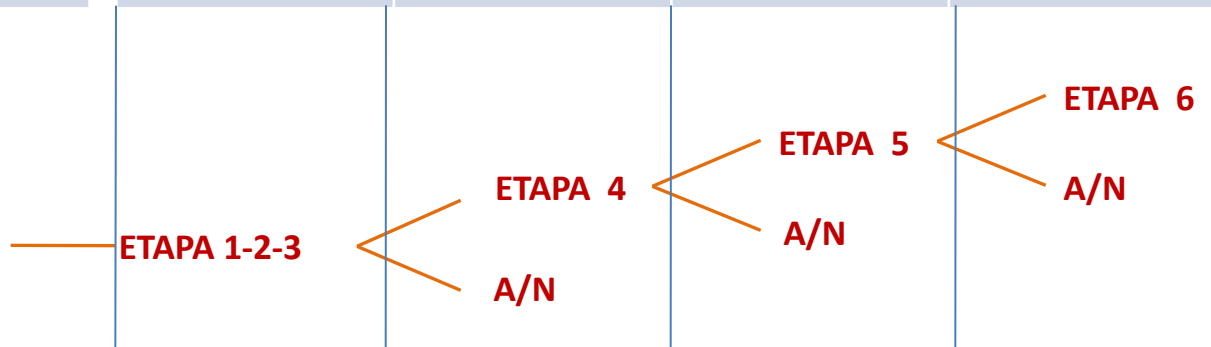
El papel de la “Persona Cualificada”

Protección del inversionista

Los Hitos de las compañías Junior de Exploración

Tiempos- Costos - Objetivos

Meses	3 – 6	8 – 12	12 – 18	12 - 18	3.0 – 4.5 Años
USD	100 -200K	1.0 – 1.5M	2.0 – 3.0M	2.0 – 3.0M	5.1 - 7.7M



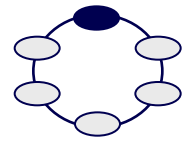
OBJETIVO

Potencial demostrado	Blanco Exploración	Recurso (43-101)	Scoping Study
----------------------	--------------------	------------------	---------------

TAREAS

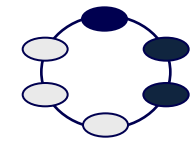
Concepto, Reconocimiento y Adquisición	Exploración Detallada	Sondeos Sistemáticos	Evaluación Económica
--	-----------------------	----------------------	----------------------

A/N: Abandono o negociación del proyecto



Parte I.

Como Estimar el Desarrollo de las Compañías Junior



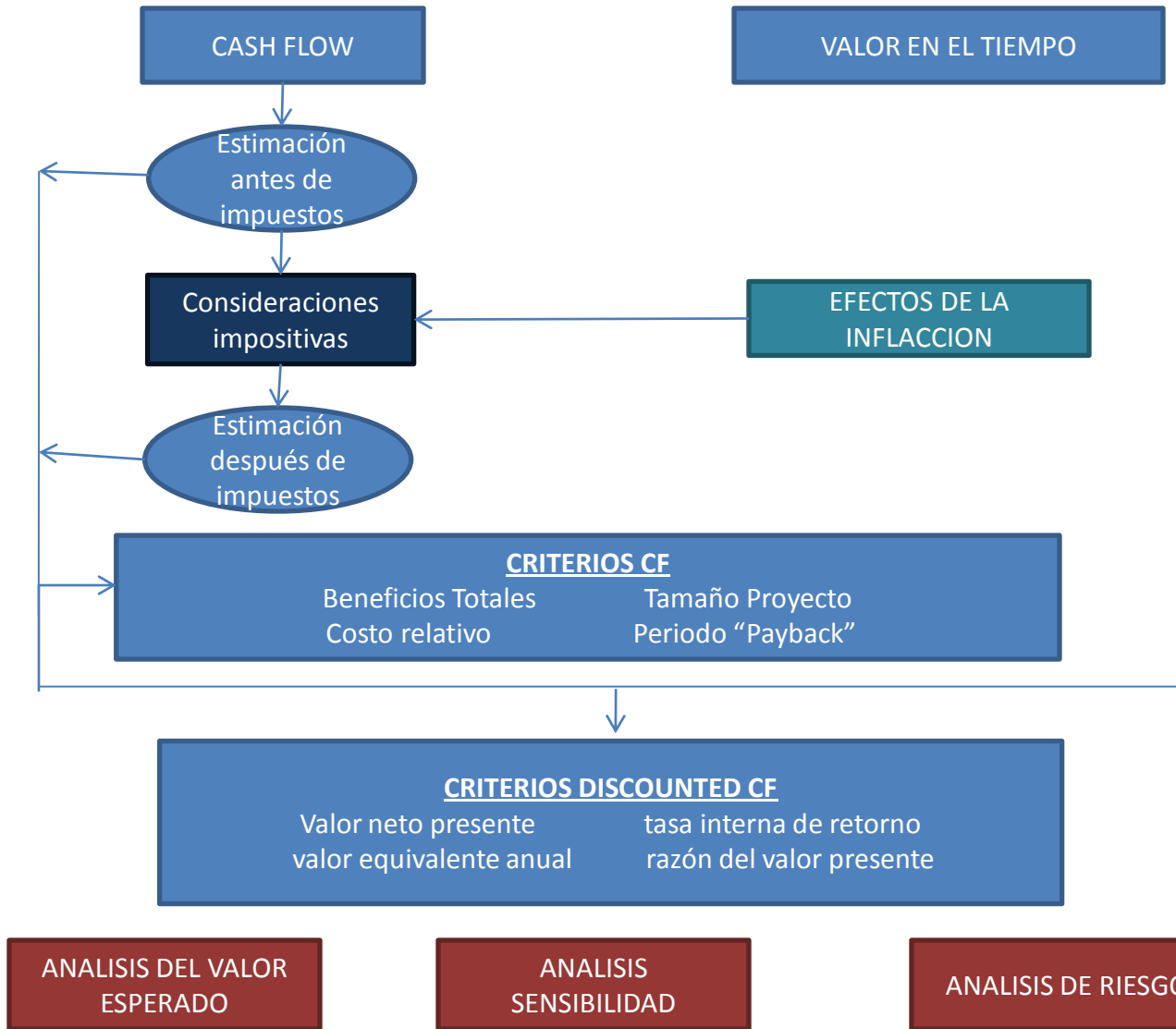
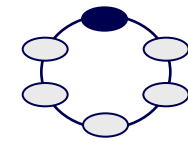
COMO VALORAR UNA COMPANIA

Las probabilidades de encontrar un deposito mineral son tremendamente bajas y el riesgo de inversión es muy alto.

La única manera para una compañía de exploración pueda mitigar tal riesgo no es su conocimiento y experiencia solamente, si no también el manejo de estas habilidades de tal manera de que pueda concretar sus objetivos y así producir resultados.

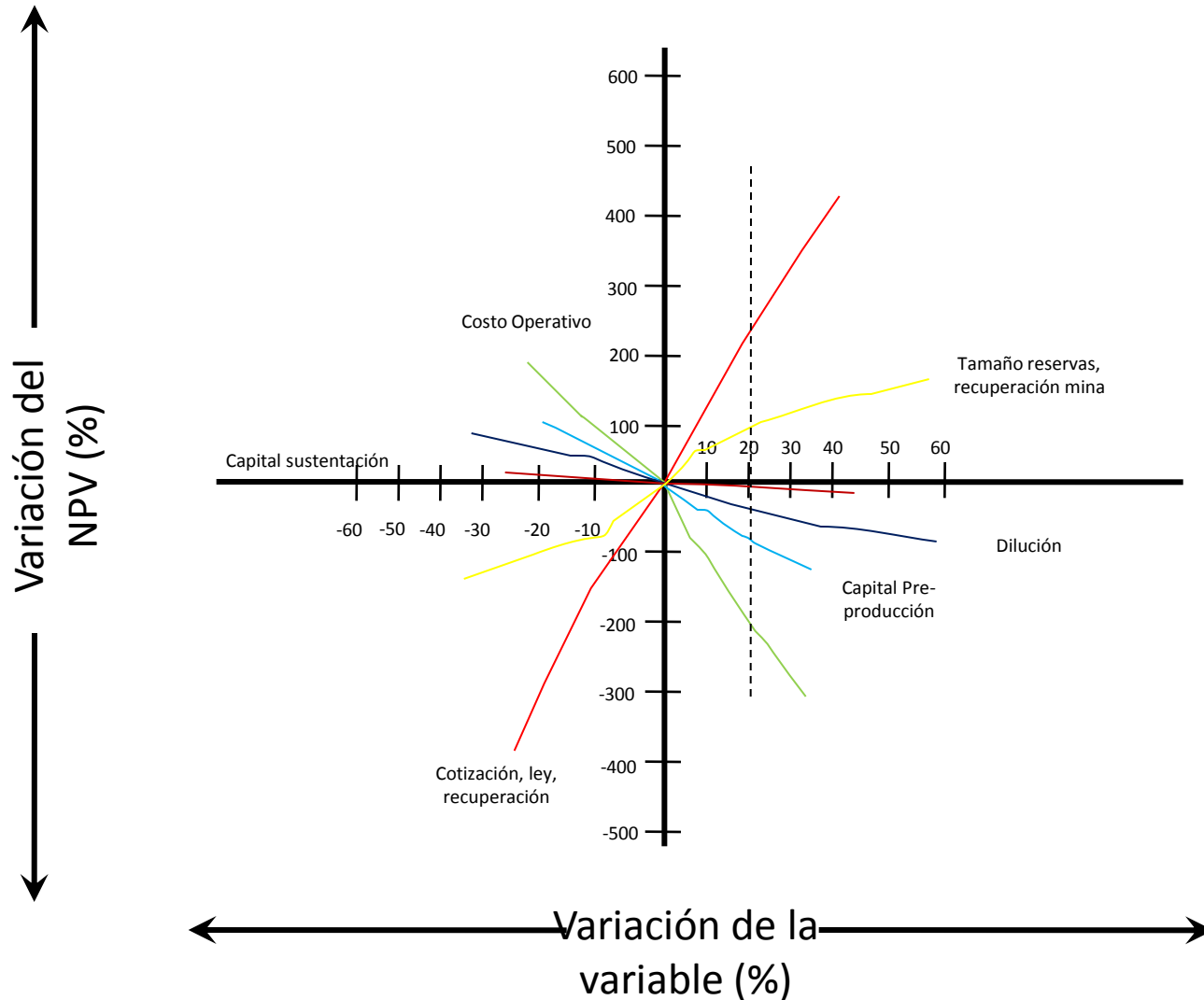
La mayor oportunidad para conseguir los mejores retornos, es en el descubrimiento y en las subsiguientes etapas de exploración. El riesgo es alto, por lo que es necesario anticipar lo mejor posible, no siempre con toda la información deseada, el retorno posible del proyecto.

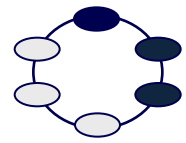
TECNICAS DE EVALUACION ECONOMICA



Variables

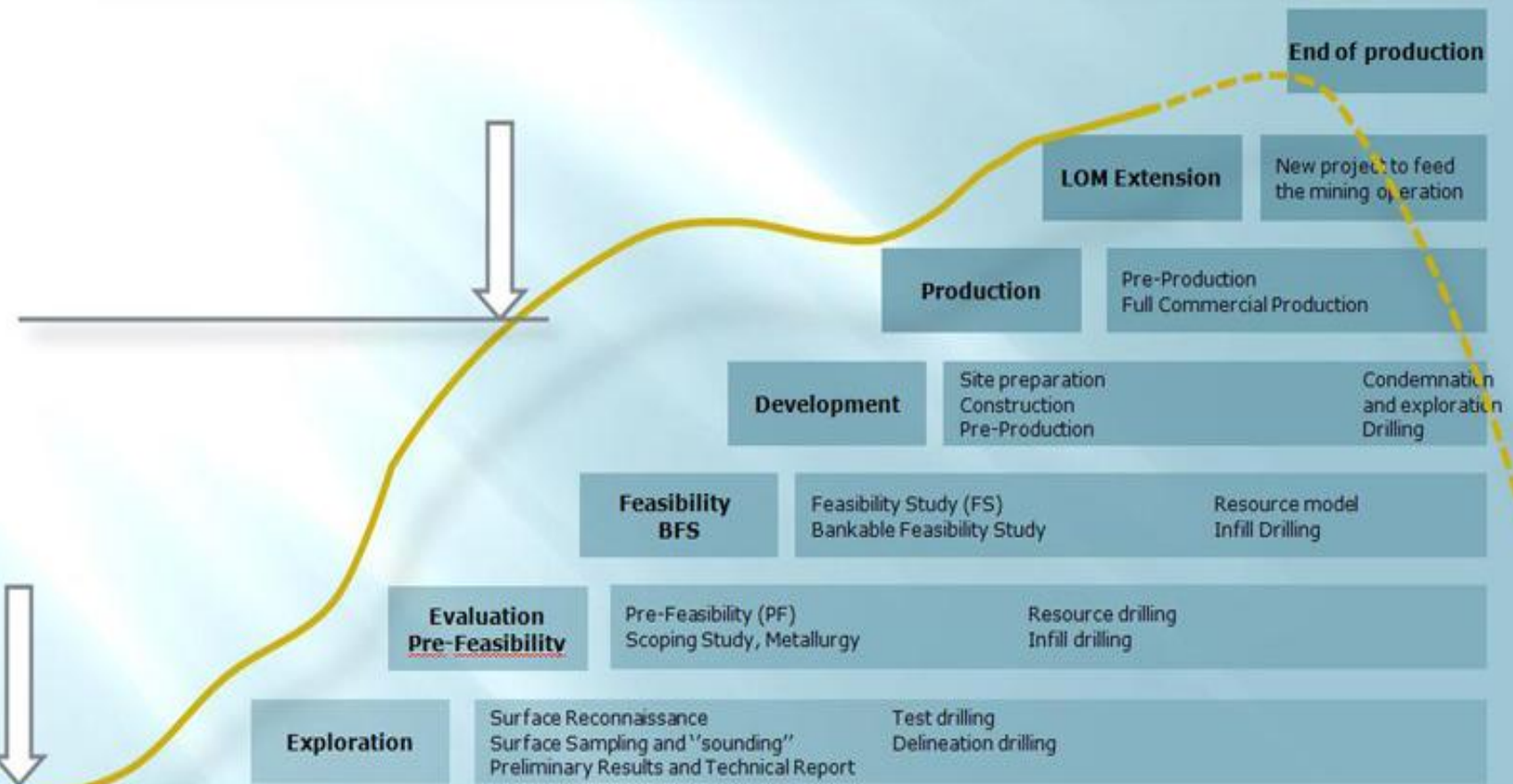
Las curvas presentan pendientes ascendentes o descendentes dependiendo si la variable impacta en el NPV de forma positiva o negativa. Dentro de las variable existen aquellas que son controlables y otras que dependen de factores externos al proyecto.



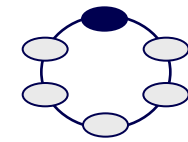


Playing the Explorer Value Curve

Mining Project life cycle



VICTORIA GOLD: Eleonore, Red Lake, Canada



Historic Chart for Cdn:VGQ by Stockwatch.com 604.687.1500 - (c) 2009
Fri Sep 25 2009 Op=4.99 Hi=5.09 Lo=4.96 Cl=5.00 Vol=37,600 Year hi=15.85 lo=0.45

Cdn:VGQ

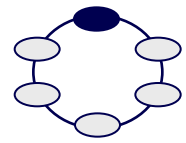


19.00
18.00
17.00
16.00
15.00
14.00
13.00
12.00
11.00
10.00
9.00
8.00
7.00
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00

Volume

4.5 M
3.0 M
1.5 M

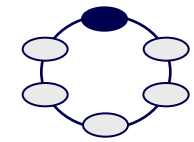
1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009



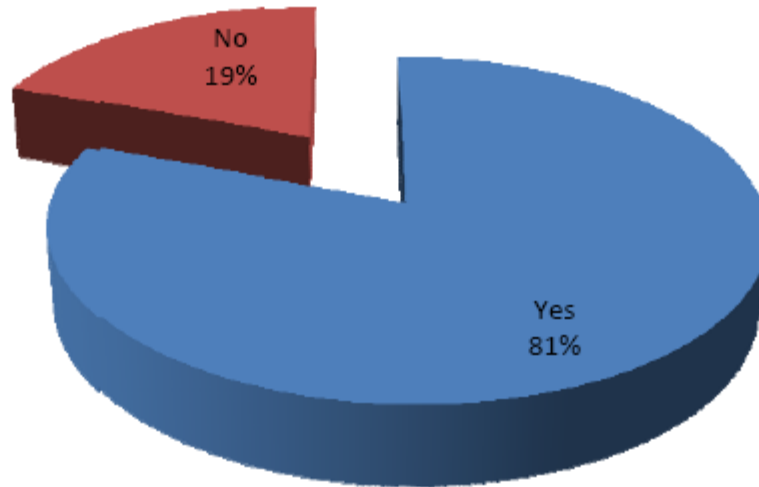
GOLD CORP: adquisiciones de Placer-Dome assets, y Victoria



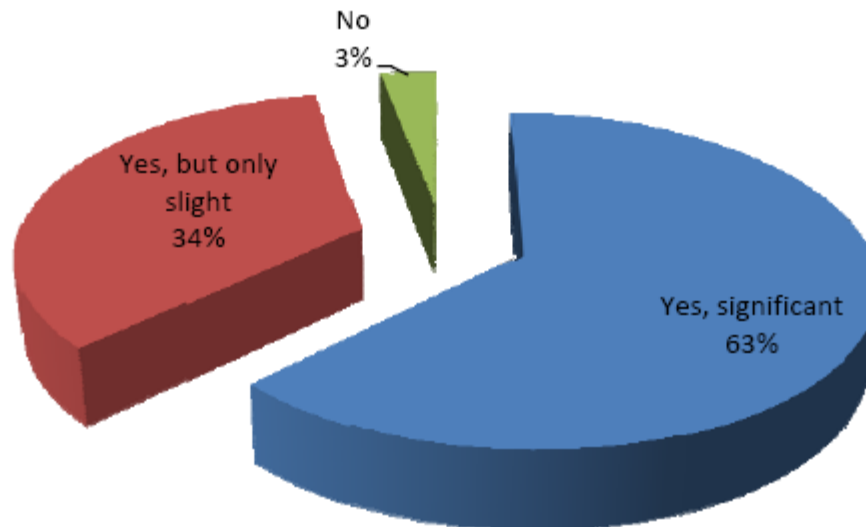
EL OPTIMISMO DE LAS JUNIOR

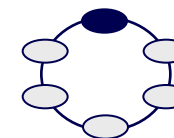


3. Do you think the mining industry will remain as notoriously cyclical as it is currently?



2. Are you confident that your company will see growth over the next twelve months?





VALORIZACION CIAS ORO

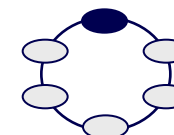
Figure 25: Canaccord Genuity gold in situ valuation spreadsheet

Company	Sym	Exch	Sh o/a M	Price C\$ 13 Aug 10	Mkt. Cap \$M	Sum Oz Au/co (M)	Sum Oz Ag/co (M)	Sum Oz AuEq/co (M)	Mkt Cap/oz AuEq C\$	Mkt Cap/oz AuEq US\$	EV/oz AuEq C\$	EV/oz AuEq US\$
Alexis Minerals Corp.	AMC	T8X	307.9	\$0.15	\$48.2	1.34	0.00	1.34	34.38	33.48	8.55	8.32
American Bonanza Gold Corp	BZA	T8X	118.2	\$0.18	\$18.3	1.51	0.00	1.51	12.11	11.78	11.24	10.84
Anetolia Minerals Development Ltd.	ANO	T8X	138.1	\$8.15	\$848.8	8.50	15.38	8.74	128.04	122.87	125.77	122.40
Andean Resources Ltd.	AND	T8X	540.8	\$3.75	\$2,028.3	3.08	28.88	3.47	584.15	588.48	487.21	483.88
Andina Minerals, Inc.	ADM	T8XV	108.8	\$1.23	\$133.8	11.08	0.00	11.08	12.07	11.75	8.73	8.48
ATNA Resources Ltd.	ATN	T8X	0.0	\$0.48	\$0.0	3.70	5.18	3.78	0.00	0.00	0.83	0.80
AuEx Ventures, Inc.	XAU	T8X	41.7	\$3.31	\$138.2	0.40	0.00	0.40	342.48	333.30	304.72	288.58
Brett Resources Inc.	BBR	T8XV	114.3	\$4.82	\$528.1	8.87	0.00	8.87	78.15	77.03	72.08	70.13
Canarc Resource Corp.	CCM	T8X	82.0	\$0.08	\$8.1	1.27	0.00	1.27	4.88	4.73	5.54	5.40
Carpathian Gold Inc.	CPN	T8X	281.4	\$0.34	\$95.7	8.43	0.00	8.43	11.35	11.05	11.27	10.88
Detour Gold Corporation	DGC	T8X	82.2	\$27.78	\$2,283.1	22.03	0.00	22.03	103.65	100.87	77.85	75.88
Etruscan Resources Inc.	EET	T8X	387.2	\$0.44	\$181.8	2.81	0.00	2.81	61.83	60.17	70.80	68.71
Estorre Gold Mines Limited	XG	T8X	75.8	\$3.13	\$238.8	1.78	25.84	2.17	108.78	105.87	100.23	87.54
Gabriel Resources, Ltd.	GBU	T8X	342.1	\$4.85	\$1,580.7	13.80	58.38	14.71	108.15	105.25	100.65	87.88
Golden Queen Mining Co. Ltd.	GQM	T8X	88.1	\$1.48	\$131.8	2.88	48.88	3.43	38.48	37.45	37.85	38.84
Gold Reserve Inc.	GRZ	T8X	57.8	\$0.88	\$58.8	14.13	0.00	14.13	4.01	3.80	5.57	5.42
Grays Resource Corp.	GVD	T8XV	83.7	\$0.85	\$78.8	1.28	0.00	1.28	82.80	81.21	58.82	58.02
Great Basin Gold Ltd.	GBG	T8X	338.1	\$1.87	\$832.3	15.82	12.38	18.11	38.25	38.50	44.27	43.08
Greystar Resources Ltd.	GBL	T8X	84.1	\$3.88	\$324.8	15.07	81.35	18.32	18.80	18.38	12.80	12.28
Guyana Goldfields Inc.	GUY	T8X	77.2	\$7.85	\$813.8	4.55	0.00	4.55	135.02	131.41	117.71	114.55
International Tower Hill Mines Ltd.	ITH	T8X	87.2	\$8.31	\$424.0	13.42	0.10	13.42	31.80	30.78	28.82	27.85
Intrepid Mines Limited	IAU	T8X	427.8	\$0.82	\$285.3	1.57	82.72	2.53	104.82	102.11	85.52	83.23
Keegan Resources Inc.	KGN	T8X	45.0	\$8.05	\$272.5	3.14	0.00	3.14	88.70	84.38	71.45	69.54
Kirkland Lake Gold Inc.	KGI	T8X	87.7	\$8.23	\$557.4	3.28	0.00	3.28	170.00	168.44	153.01	148.81
Kiondex Mines Ltd.	KDX	T8X	32.2	\$1.87	\$53.8	2.15	0.00	2.15	25.05	24.38	24.02	23.38
Kimber Resources Inc.	KBR	T8X	88.0	\$0.83	\$58.4	1.32	57.58	2.21	25.58	24.80	22.81	22.30
Luna Gold Corp.	LGC	T8XV	358.8	\$0.58	\$208.2	1.31	0.00	1.31	158.48	154.23	170.02	165.48
North Country Gold Corp.	NCG	T8XV	34.0	\$0.30	\$10.0	0.75	0.00	0.75	13.33	12.87	8.88	8.51
NovaGold Resources Inc.	NG	T8X	221.0	\$8.88	\$1,478.4	31.50	158.17	33.88	43.57	42.40	42.52	41.38
Orezone Gold Corporation	ORE	T8X	87.4	\$0.85	\$57.3	3.22	0.00	3.22	17.77	17.30	14.35	13.88
Osiako Mining Corporation	OBK	T8X	373.0	\$13.70	\$5,110.2	15.87	0.00	15.87	320.02	311.45	288.54	278.88
Pacific Rim Mining Corporation	PMU	T8X	130.3	\$0.18	\$24.8	1.55	11.40	1.72	14.35	13.87	13.38	13.03
Premier Gold Mines Limited	PG	T8X	82.8	\$5.18	\$478.8	1.80	0.00	1.80	288.52	258.38	240.24	233.80
Rainy River Resources Ltd.	RR	T8XV	72.3	\$8.12	\$442.7	5.03	8.38	5.18	85.50	83.21	72.84	70.88
Romarco Minerals Inc.	R	T8XV	454.5	\$1.87	\$850.0	3.88	0.00	3.88	230.33	224.18	188.21	184.14
Seabridge Gold, Inc.	SEA	T8X	40.5	\$28.38	\$1,089.3	81.48	0.00	81.48	17.38	18.83	18.48	18.02
Tyhee Development Corp.	TDC	T8XV	222.0	\$0.12	\$28.8	2.22	0.00	2.22	12.02	11.70	11.28	10.88
US Gold Corporation	UXG	T8X	121.8	\$5.05	\$815.8	3.58	13.11	3.78	182.82	188.58	153.15	148.05
Vieta Gold Corp.	VGZ	T8X	44.7	\$1.41	\$83.0	17.51	17.74	17.78	3.54	3.45	3.58	3.48
Arithmetic Average									84.30	81.78	84.07	81.81
Weighted Average									88.48	88.84	81.18	55.88

C\$/US\$: 0.97

Au:Ag = 85:1

Source: Canaccord Genuity, company reports, Capital IQ.



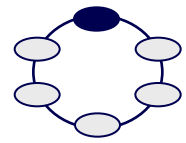
VALORIZACION CIAS PLATA

Figure 27: Canaccord Genuity silver in situ valuation spreadsheet

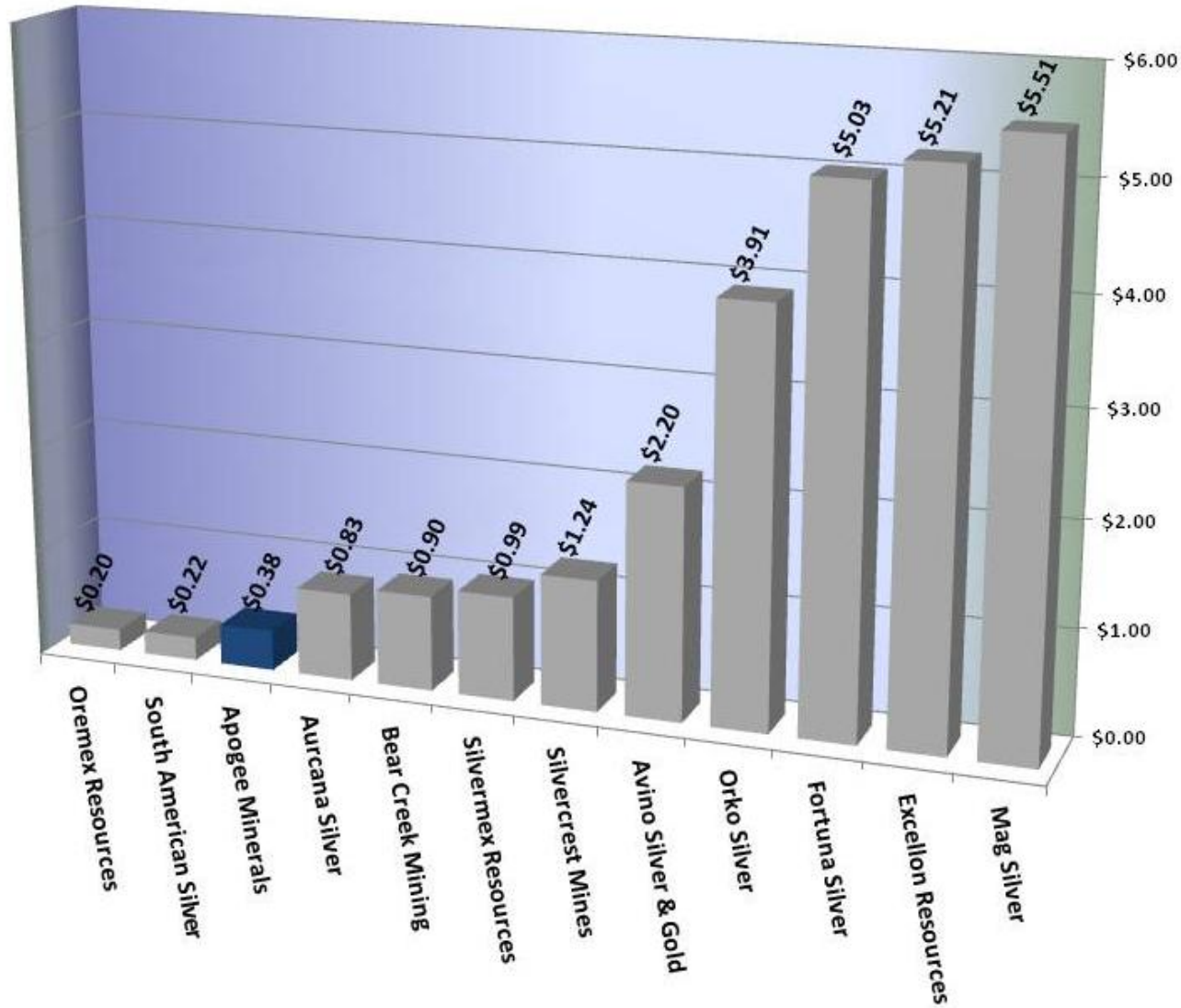
Company	Ticker	Price (1) 13 Aug 10	Shares (Basic) (M)	MC (2) (C\$M)	WC (3) (C\$M)	EV (4) (C\$M)	Project Location(s)	Global Resource (5) (Moz)		Silver Purity (%)	MC/oz		EV/oz		Implied AgEq (7) (Moz)	Mkt. Δ (8)
								Ag	Ag Eq (8)		Ag	Ag Eq	Ag	Ag Eq		
Alexco	TSX : AXR	\$3.28	53.2	\$174.5	\$28.8	\$147.7	Yukon	13	23	57%	\$13.40	\$7.66	\$11.35	\$6.48	255	1020%
Apogee	TSXV : APE	\$0.08	139.2	\$11.1	\$0.0	\$11.1	Bolivia	60	136	44%	\$0.18	\$0.08	\$0.18	\$0.08	19	-88%
Argentex	TSXV : ATX	\$0.53	44.5	\$23.8	\$2.0	\$21.8	Argentina	33	142	23%	\$0.71	\$0.17	\$0.65	\$0.15	37	-74%
Arian	AIM : AGQ	\$0.08	236.4	\$20.0	\$4.1	\$15.9	Mexico	43	213	20%	\$0.47	\$0.09	\$0.37	\$0.07	27	-87%
Aurcana	TSXV : AUN	\$0.27	127.8	\$33.8	-\$1.3	\$48.2	Texas	48	50	97%	\$0.70	\$0.66	\$0.96	\$0.93	80	60%
Bear Creek	TSXV : BCM	\$4.40	70.0	\$308.2	\$30.1	\$300.9	Peru	530	1,003	53%	\$0.58	\$0.31	\$0.57	\$0.30	520	-48%
ECU	TSX : ECU	\$0.63	307.3	\$193.6	-\$9.2	\$214.6	Mexico	152	290	52%	\$1.28	\$0.67	\$1.42	\$0.74	370	28%
Esperanza	TSXV : EPZ	\$1.48	52.8	\$78.2	\$9.7	\$68.5	Peru, Mexico	8	81	10%	\$9.34	\$0.96	\$8.18	\$0.84	118	46%
Golden Minerals	AMEX : AUMN	\$7.19	9.3	\$66.7	\$41.9	\$24.8	Peru, Mexico	44	44	100%	\$1.53	\$1.53	\$0.57	\$0.57	43	-2%
Kimber	TSX : KBR	\$0.83	68.0	\$56.4	\$5.9	\$50.6	Mexico	57	143	40%	\$0.99	\$0.39	\$0.88	\$0.35	87	-39%
MAG Silver	TSX : MAG	\$6.87	54.5	\$374.7	\$24.2	\$350.5	Mexico	83	128	65%	\$4.49	\$2.94	\$4.20	\$2.75	605	374%
Minco Silver	TSX : MSV	\$3.37	43.1	\$145.1	-\$1.9	\$147.0	China	141	177	80%	\$1.03	\$0.82	\$1.04	\$0.83	254	44%
Oremex	TSXV : ORM	\$0.07	82.2	\$5.8	\$0.4	\$5.3	Mexico	49	51	95%	\$0.12	\$0.11	\$0.11	\$0.10	9	-82%
Orko	TSXV : OK	\$1.48	115.3	\$188.4	\$1.3	\$187.1	Mexico	135	148	91%	\$1.25	\$1.14	\$1.24	\$1.13	288	95%
Sabina	TSX : SBB	\$3.49	133.5	\$466.0	\$39.8	\$426.2	Nunavut	265	731	36%	\$1.76	\$0.64	\$1.61	\$0.58	736	1%
Silvercrest	TSXV : SVL	\$0.93	59.9	\$55.7	\$10.8	\$50.8	Mex., El Salvador	62	110	56%	\$0.90	\$0.51	\$0.82	\$0.46	88	-20%
Silvermex	TSXV : SMR	\$0.33	81.0	\$26.7	\$1.6	\$25.1	Mexico	27	34	79%	\$0.99	\$0.78	\$0.93	\$0.73	43	27%
SNS Silver	TSXV : SNS	\$0.08	61.7	\$4.6	\$2.8	\$1.8	Idaho	10	10	100%	\$0.46	\$0.46	\$0.18	\$0.18	3	-69%
Soitoro	TSXV : SOL	\$0.22	35.0	\$7.7	\$1.8	\$5.9	Mexico	25	25	100%	\$0.31	\$0.31	\$0.23	\$0.23	10	-59%
Source	TSXV : SOP	\$0.11	29.3	\$3.1	\$0.6	\$2.5	Mexico	18	21	90%	\$0.17	\$0.15	\$0.13	\$0.12	4	-79%
South American	TSX : SAC	\$0.48	61.0	\$29.3	\$5.5	\$23.8	Bolivia	322	378	85%	\$0.09	\$0.08	\$0.07	\$0.06	41	-89%
Sulliden	TSX : SUE	\$0.85	156.0	\$101.4	\$13.2	\$88.2	Peru	35	136	26%	\$2.88	\$0.74	\$2.51	\$0.65	152	12%
Trevali	OTCPK : TREV.F	\$1.13	34.8	\$39.3	\$3.3	\$37.7	Peru	8	44	18%	\$5.05	\$0.90	\$4.85	\$0.66	65	49%
Zazu	TSX : ZAZ	\$0.17	30.7	\$5.1	\$2.2	\$2.9	Alaska	33	271	12%	\$0.15	\$0.02	\$0.09	\$0.01	5	-98%
Mean (C\$)											\$2.03	\$0.92	\$1.80	\$0.80		
Mean (US\$)											\$1.96	\$0.89	\$1.73	\$0.77		
Mean (Less outliers, C\$)											\$1.61	\$0.66	\$1.44	\$0.58		
Mean (Less outliers, US\$)											\$1.54	\$0.63	\$1.39	\$0.66		

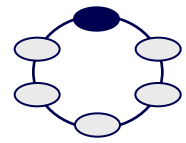
1. Priced in local currency.
2. Market Capitalization.
3. Working Capital.
4. Enterprise Value = MC + LT Debt - WC.
5. Global resource includes 43-101 compliant Measured, Indicated and Inferred resources.
6. Silver equivalent on a gross basis (no recovery factors) using current spot metal prices.
7. Implied resource is a conceptual resource indicated by the company's EV at the mean peer EV/oz Ag Eq multiple.
8. The percentage difference between the implied resource and the global resource.

Source: Canaccord Genuity, company reports, Capital IQ

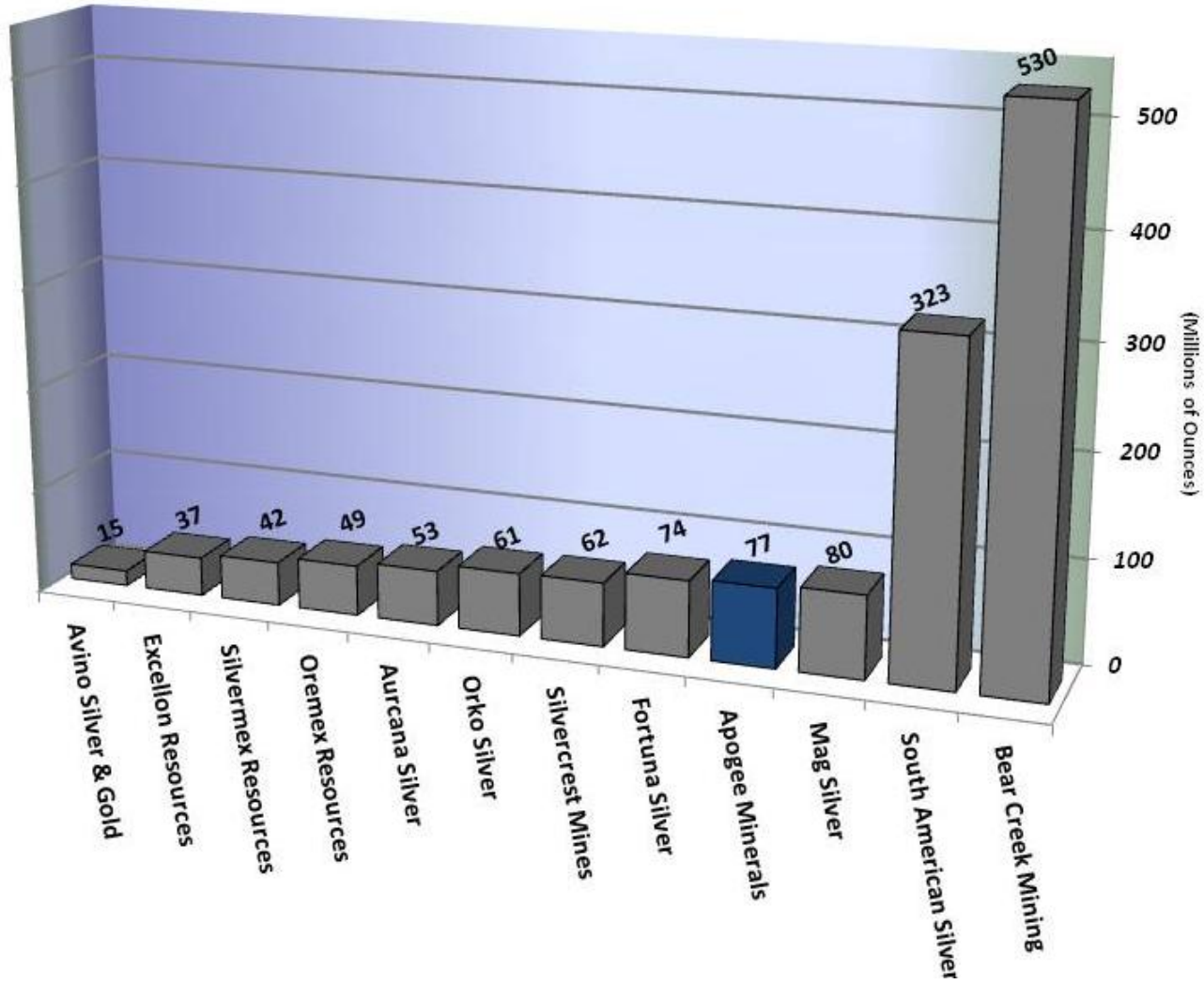


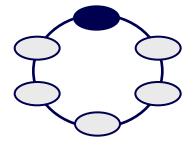
Market Capitalization per Oz. of Silver in Resources





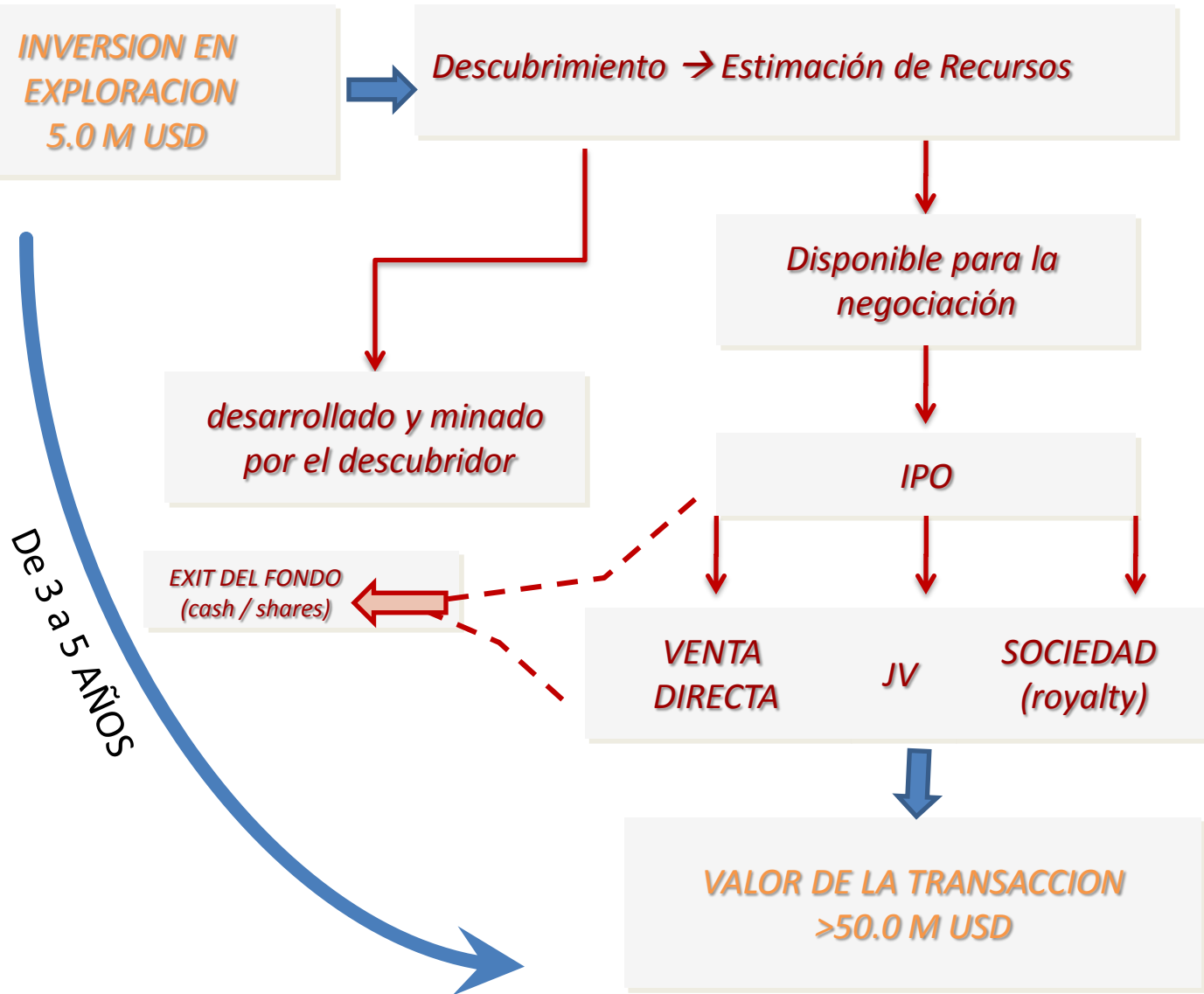
Silver Oz. in Resources

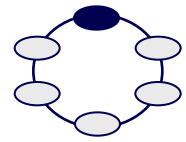




Toma de Decisiones

Una vez se han estimado los Recursos, se "abren" las primeras oportunidades de negocio. Estas pueden ser:





GRACIAS