



EL ESLABÓN PERDIDO EN MINERÍA

Seminario Mercado de Capitales y Minería

*Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras
Santiago de Chile, Octubre 10, 2013 - Hotel Radisson*

Carlos Antonio Gomez

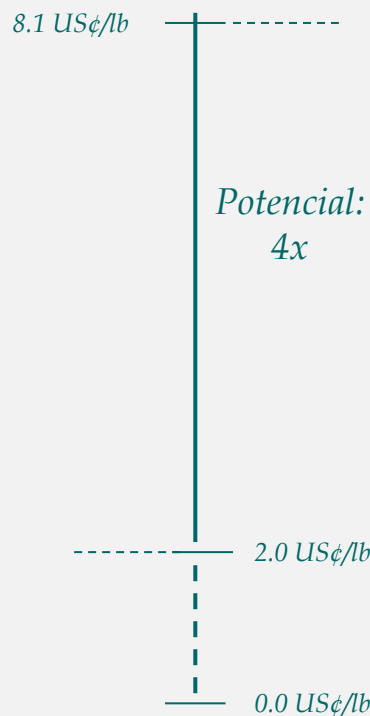
Director Asociado, Buena Vista Capital S.A.

EL ESLABÓN PERDIDO: VALOR ECONÓMICO *PERCIBIDO* INFERIOR A *INTRÍNSECO*



Valor Económico Intrínseco

Valor recursos *in situ* según transacciones 10 años en US¢/lb no caen: promedio 8.1; máximo 14.0 y mínimo 4.7

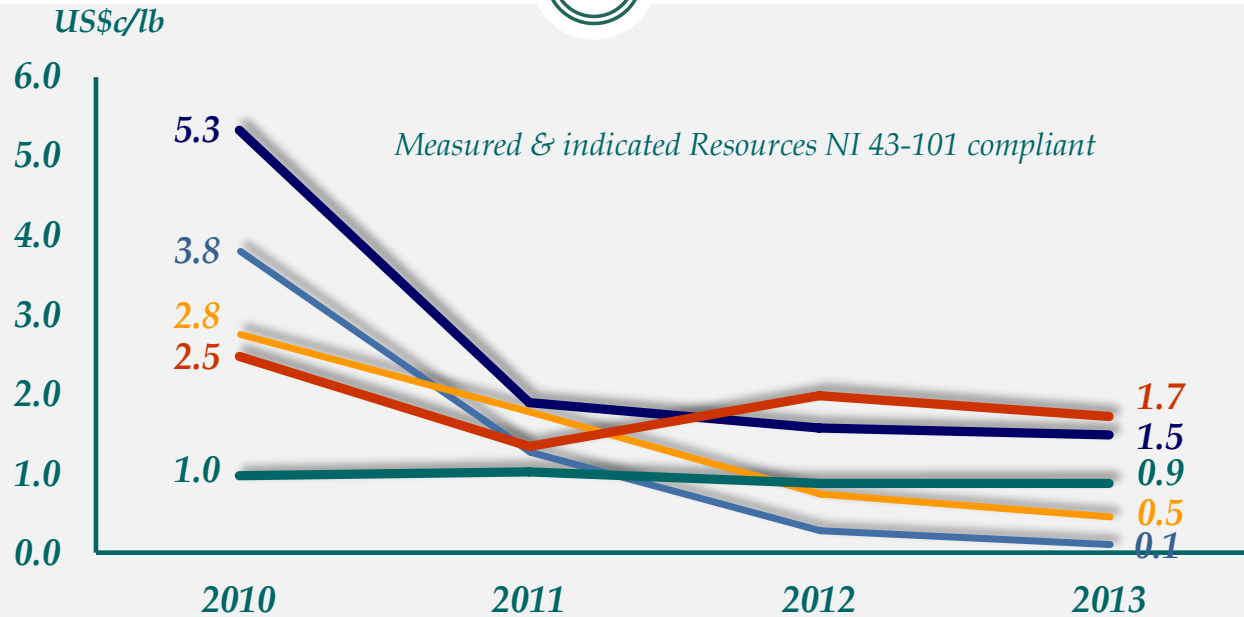


Valor Económico Percibido

Valor recursos *in situ* según market cap en US¢/lb, entre 2010 y 2013, cayeron 67% de 6.0 a 2.0 promedio



VALOR PERCIBIDO RECURSOS DE COBRE *IN SITU*: PIERDE VALOR POR CAÍDA MARKET CAP



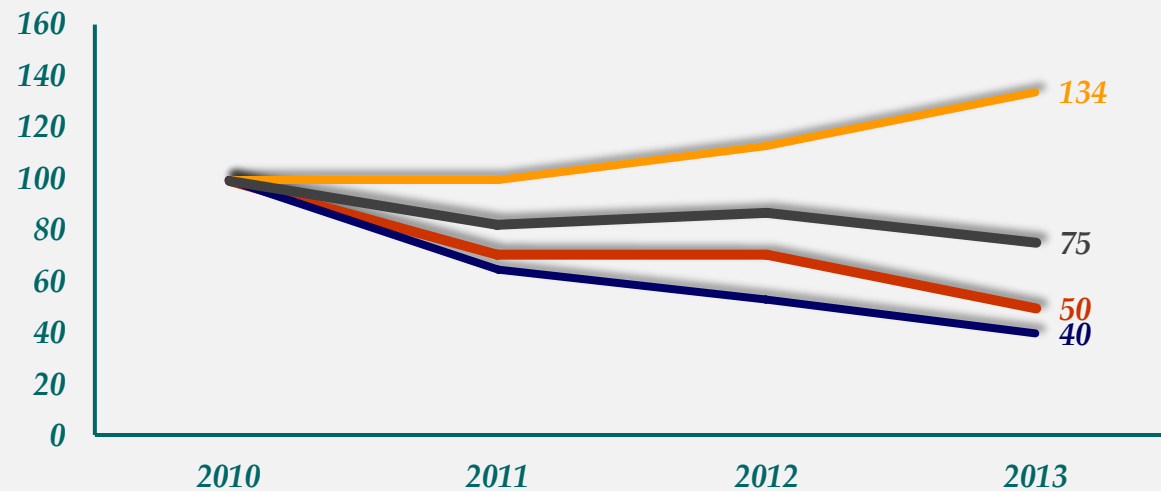
- 
Los Andes Copper; Aconcagua, Chile
4.6 B lb fine copper
- 
Redhawk Minerals; Tucson, Arizona
3.7 B lb fine copper
- 
Curis Resources; Phoenix, Arizona
2.5 B lb fine copper
- 
Candente Copper; Cañariaco, Perú
6.5 B lb fine copper
- 
AQM Copper; Arequipa, Perú
3.2 B lb fine copper



GRAN MINERÍA TAMBIÉN CAE MUY FUERTE



CAE MÁS QUE PRECIO DEL COBRE Y MERCADO GLOBAL



S&P 500

Precio Cobre

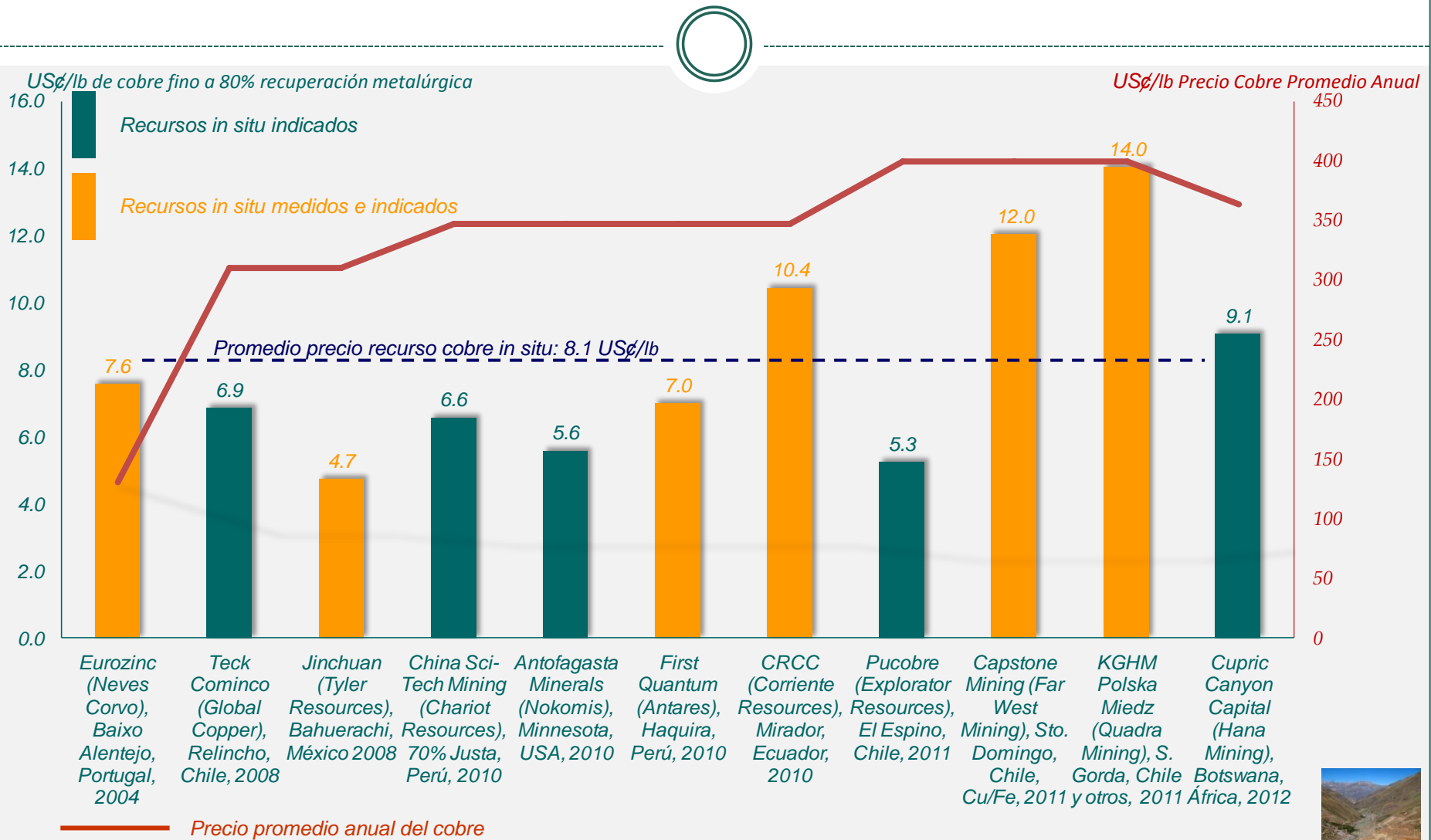
HSBC Global Mining Index

TSX Venture Composite Index: Toronto Junior Companies Index



COMPRAS DE EMPRESAS 2004-2012:

PRECIO INTRÍNSECO RECURSO IN SITU SUPERIOR A PERCIBIDO



Source: TSX, NYSE y ASX; Acquiror (Acquired)



POR QUÉ EXISTE UN ESLABÓN PERDIDO?



Riesgo percibido por inversionistas portafolio en acciones mineras

- *Inversionista de portafolio sin conocimiento específico en minería*
- *Precio percibido recursos in situ cae en línea con precio acción*
- *Precio acción porque inversionista necesita mayor retorno esperado que compense mayor riesgo percibido*

Riesgo intrínseco de Compañías que compran a empresas mineras con recursos minerales

- *Inversionista informado y sofisticado con equipos técnicos solventes*
- *Efectúa due diligence exhaustivo de los recursos minerales a comprar*
- *Compañía adquirente disminuye riesgo y retorno esperado y paga valor intrínseco superior a percibido*

Estigma chileno: Planta vs Recursos

- *Millones de dólares se pierden en Plantas que no funcionan o lo hacen a niveles antieconómicos*
- *Por una fracción de ese dinero, se medirían recursos geológicos, ingenieril y científicamente*
- *Abundancia de geólogos no especializados vs Ingenieros especializados en complejos modelos geológicos*

Chile: los recursos minerales son secretos

- *Mineras extranjeras orientadas a aumentar su valor, publican sus recursos minerales en detalle*
- *Casi imposible en Chile acceder, aún bajo confidencialidad, a los recursos minerales de una minera*
- *Y si se accede a los recursos, estos no están bajo Norma: incertidumbre cantidad y leyes*

Foco en Ingeniería de Recursos Minerales

- *Planta es lo último a construir porque depende críticamente de características clave del recurso medido*
- *Sondajes están al final de la cadena de reconocimiento y estudio geológico de una zona atractiva*
- *Invertir montos discretos en ingeniería de modelamiento, pruebas metalúrgicas y medición de recursos*

Crear valor minero

- *Siempre que sea posible, medir recursos con Norma Internacional: obliga disponer de personal calificado*
- *Medir recursos con Norma abre opciones para crear valor sustancial a los dueños:*
- *Venta a terceros, con premium sobre recursos no medidos con Norma; Listar en Bolsa Junior*



POR QUÉ HOY ES OPORTUNO FOCALIZAR RECURSOS GEOLÓGICOS Y NO PLANTAS



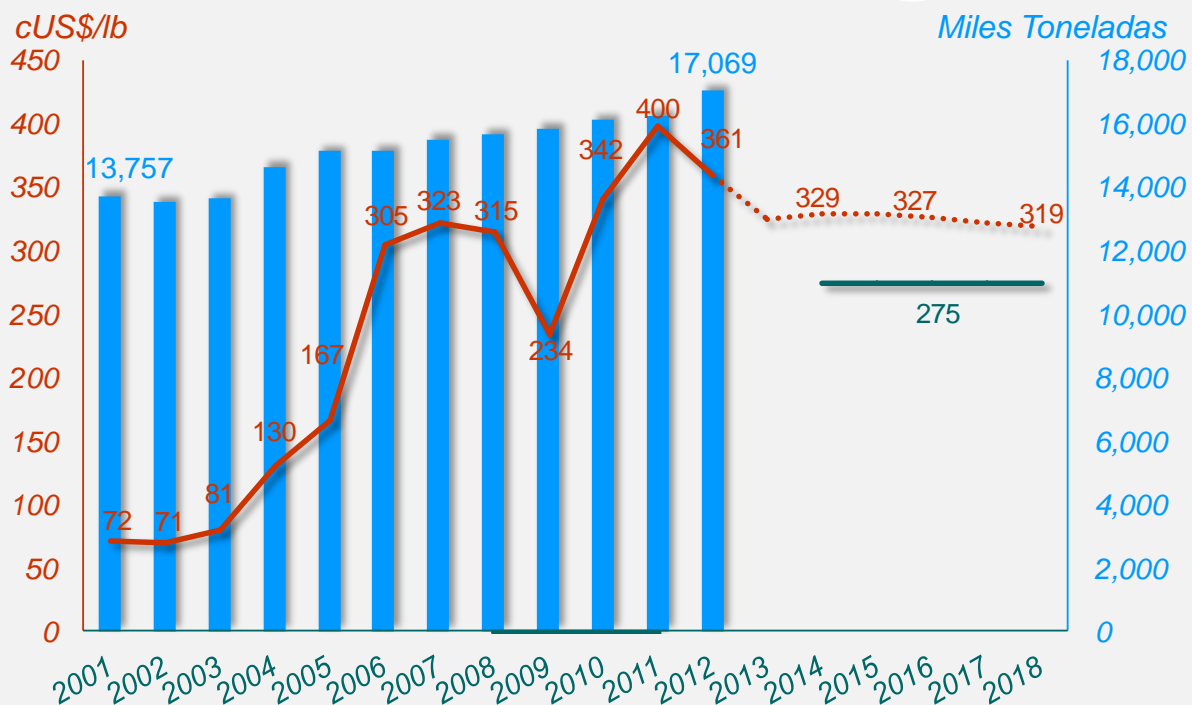
Déficit Oferta Cu significativa:
creció sólo 16% *versus* demanda en 44% que explica actual y futuro alto precio cobre:
> 2.75 US\$/lb







Mineras chilenas con recursos cobre medidos, aportan oferta nueva que operadores más *senior* pagan al comprar la empresa



OFERTA COBRE NO CRECIÓ EN LÍNEA CON DEMANDA



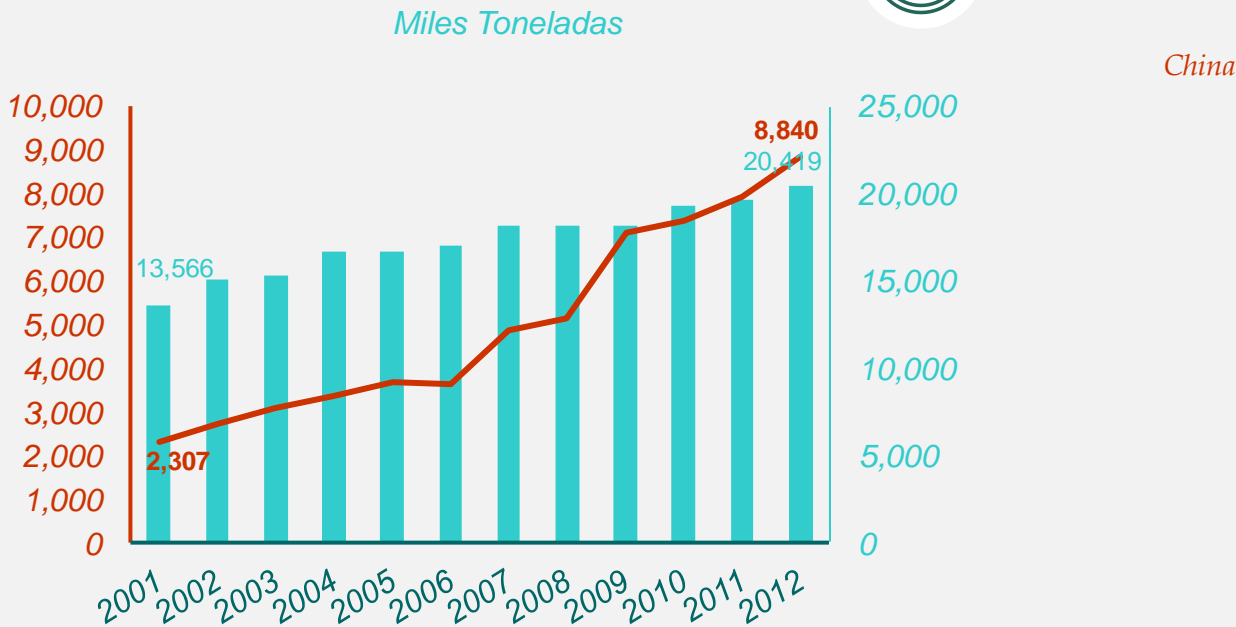
- 2001-2012: En 11 años, oferta aumentó sólo 3.3 millones de toneladas, 24% (demanda creció en 51%):
 - Demora puesta en marcha proyectos
 - No hay descubrimientos significativos
- Precios altos proyectados en mediano plazo:
 - Oferta limitada/Alta demanda
 - Urbanización en mercados emergentes fundamentan crecimiento demanda

 Producción anual
 Precios Bolsa de metales de Londres, cotización cobre grado A, promedio anual
 Chicago Mercantile Exchange, precios cierre Diciembre Contratos a Futuro hasta 2016; Junio 19, 2012
 Precioscobre "piso"

Fuente: International Copper Study Group, Abril 2013



CONSUMO MUNDIAL DE COBRE: EL DIVIDENDO DE CHINA A CHILE



- 2001-2012: En 11 años, demanda mundial de cobre aumentó 6.8 millones de toneladas, 51%
- 2001-2012: En 11 años, China aumentó demanda en 6.5 millones de toneladas, 3.8x (280%): 96% del aumento demanda mundial
- Inversión infraestructura urbanización mercados emergentes (China, India): aumento sustancial demanda actual y proyectada

Fuente: World Bureau of Metal Statistics, Junio 2012



GRACIAS!

