

El financiamiento de la exploración minera a
través de las empresas junior

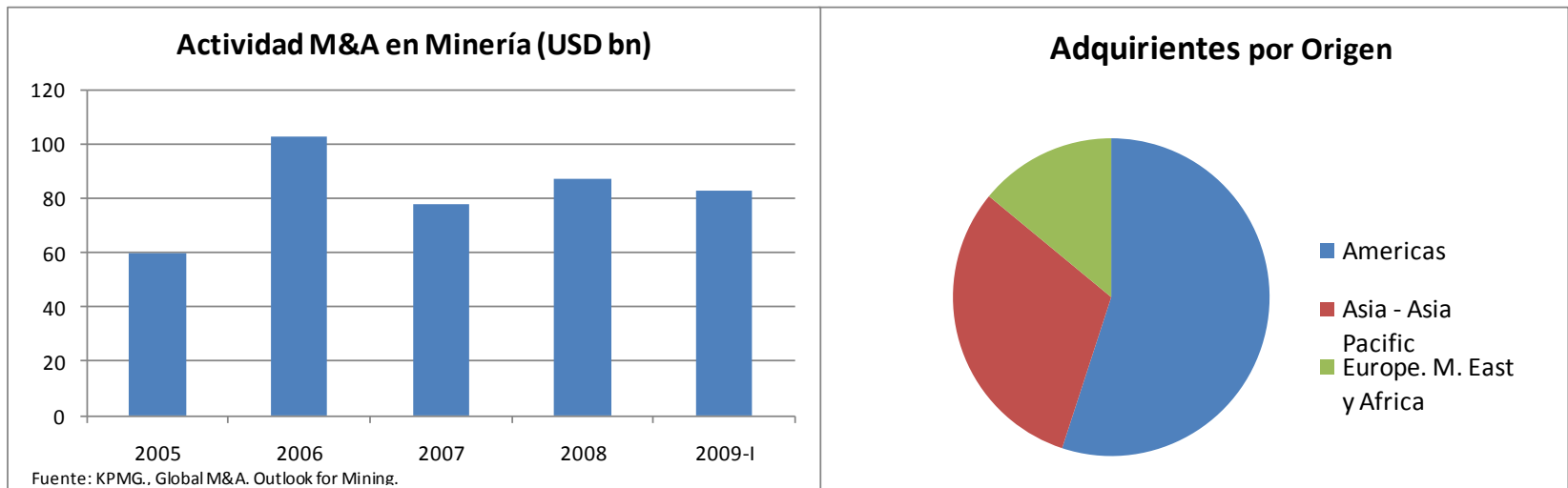
La experiencia peruana

Santiago, Abril 2010



La Exploración Minera como industria

- La exploración minera es una industria en sí misma. Ante la falta de inversión en exploración de parte de la grandes corporaciones mineras en los últimos años, la compañías junior de exploración se han convertido en el principal proveedor de proyectos nuevos a desarrollar.
- El modelo de negocio consiste en la exploración, descubrimiento, identificación y certificación de recursos, elaboración de un estudio de factibilidad económica y venta a un operador minero.
- Se espera un incremento de las adquisiciones en el sector, especialmente con el ingreso de China como nuevo actor.

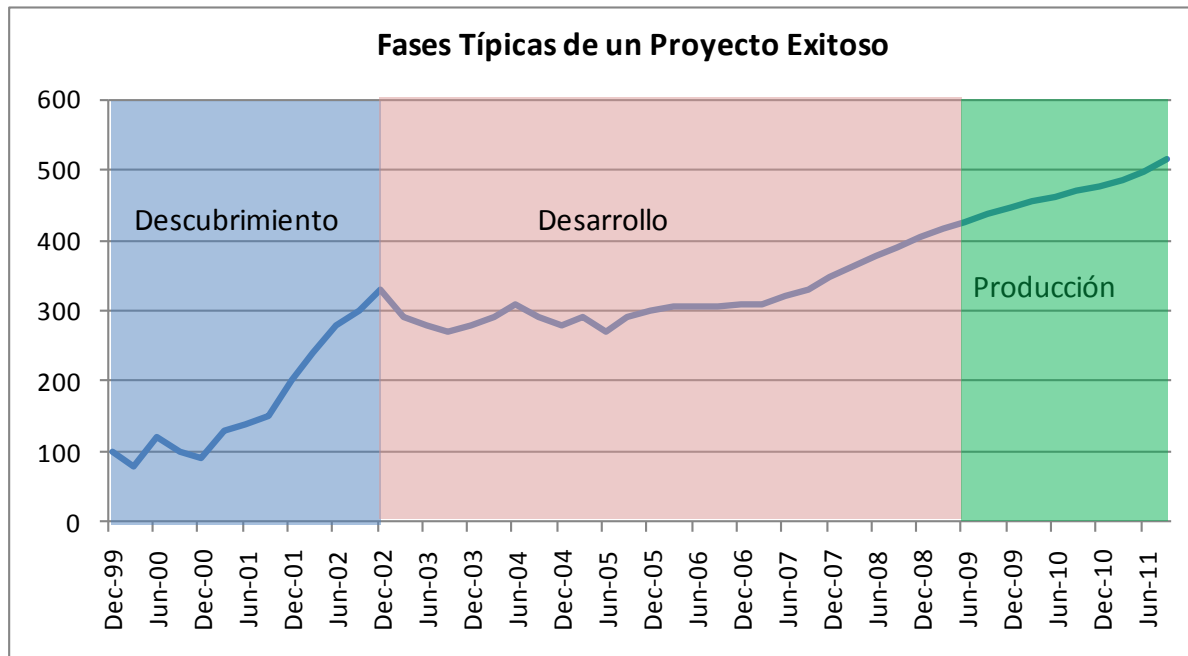


Por que financiar la exploración localmente?

- Es una manera directa de contribuir al desarrollo de proyectos mineros en el país y fomentar la inversión en el sector. Al haber fuentes de capital locales, el país será más atractivo para la exploración minera. Los proyectos de hoy son las minas de mañana.
- El hecho de que los yacimientos mineros estén ubicados localmente genera un incentivo natural a los participantes locales, quienes conocen el país y pueden juzgar mejor la viabilidad de los mismos.
- Abre una gran oportunidad de participación a los inversionistas locales en activos que de otra manera sólo están disponibles en mercados del exterior. Es decir, la propiedad se queda localmente.
- Genera efectos beneficiosos en el mercado de capitales: nuevos valores disponibles, diversificación, movimiento de mercado, internacionalización de los sistemas y apertura a otros mercados, etc.
- **Manejada adecuadamente, la inversión en exploración puede ser muy rentable.**

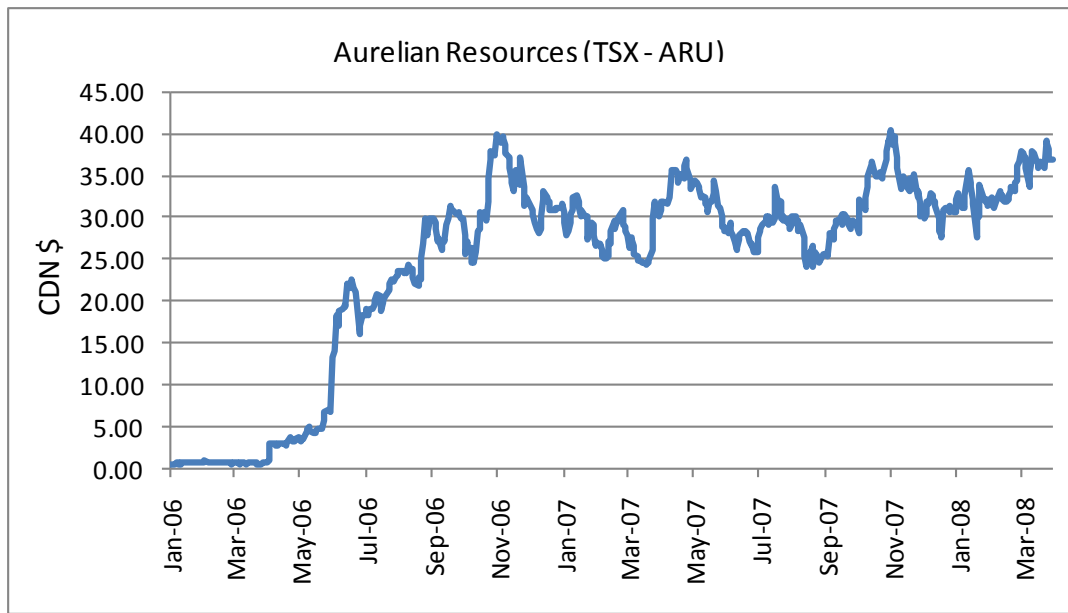
El descubrimiento tiene grandes beneficios

- La exploración es la etapa de mayor riesgo y mayor rentabilidad potencial en la minería.
- Desde la perspectiva de un inversionista institucional neutral al riesgo, un portafolio diversificado en exploración minera puede tener retornos altos.



Caso: Aurelian Resources

- Aurelian Resources descubrió en 2006 el yacimiento Fruta del Norte, en Ecuador, identificándose más de 13.7 millones de onzas de oro .
- Sus acciones tuvieron una apreciación que llegó a las 80 veces. La empresa fue finalmente adquirida por Kinross.



Grandes centros de financiamiento Minero

- Los mercados de Capitales internacionales están abiertos a financiar la minería.

Financiamientos de Capital en principales mercados

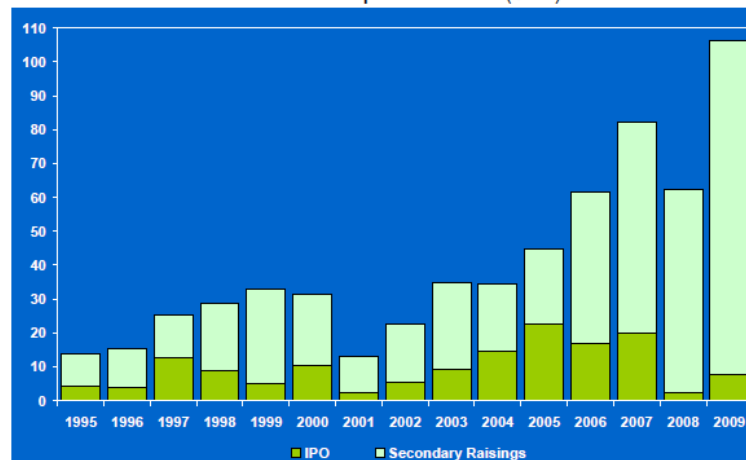
Exchange	USD bn 2009	USD bn 2008	Var . %
NYSE Euronext US	234,2	280,2	-16%
London Stock Exchange	122,3	124,6	-2%
Australian Securities Exchange	86,2	48,9	76%
Hong Kong Exchanges	81,4	55,0	48%
Toronto (TMX Group)	60,04	35,3	70%
<i>TSX - Venture</i>	<i>5,06</i>	<i>5,56</i>	<i>-9%</i>
Shanghai Stock Exchange	47,7	27,6	73%
Tokyo Stock Exchange	44,2	13,8	220%
BM&FBOVESPA	41,7	28,8	45%
Borsa Italiana	25,9	11,1	133%
Shenzhen Stock Exchange	25,4	17,4	46%
BME Spanish Exchanges	21,6	32,2	-33%

Fuente: World Federation of Exchanges

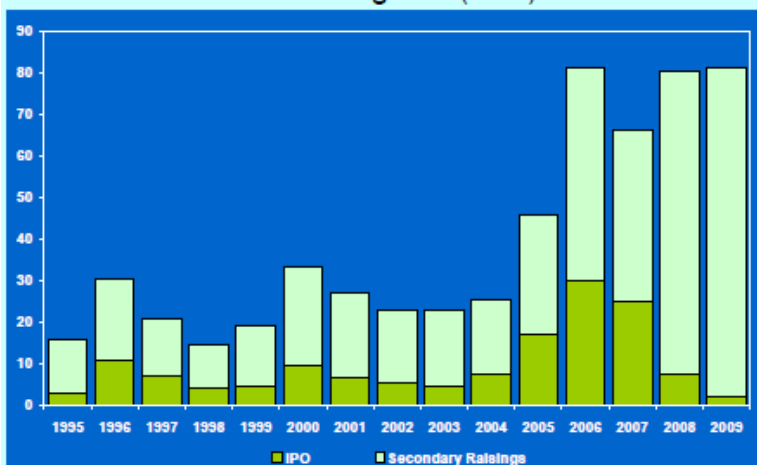
Grandes Centros de Financiamiento Minero

- Las tres plazas mineras más importantes son London Stock Exchange (**LSE**), Australian Securities Exchange (**ASX**) y Toronto Stock Exchange (**TMX Group**).

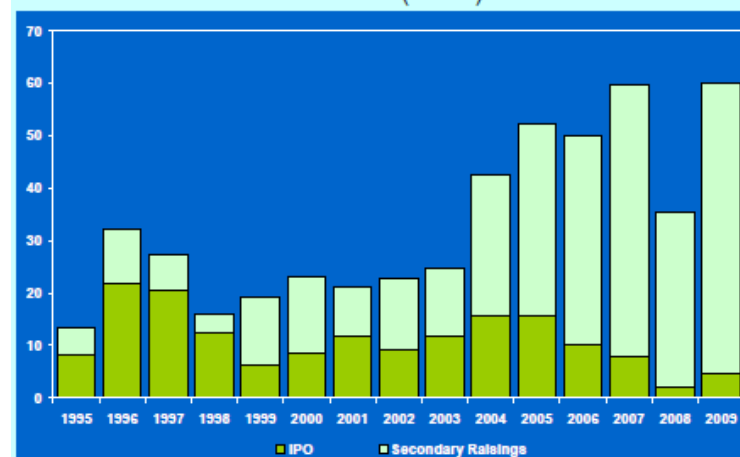
Australian Capital Raised (\$bn)



United Kingdom (LSE)



Canada (TMX)



Tomado de ASX Information Paper – Capital Raising in Australia.

Exploración requiere segmentos específicos

- No obstante, dado su alto riesgo la exploración requiere de segmentos especializados, donde los montos disponibles son menores, y es más difícil sobresalir.

Principales Bolsas Mineras

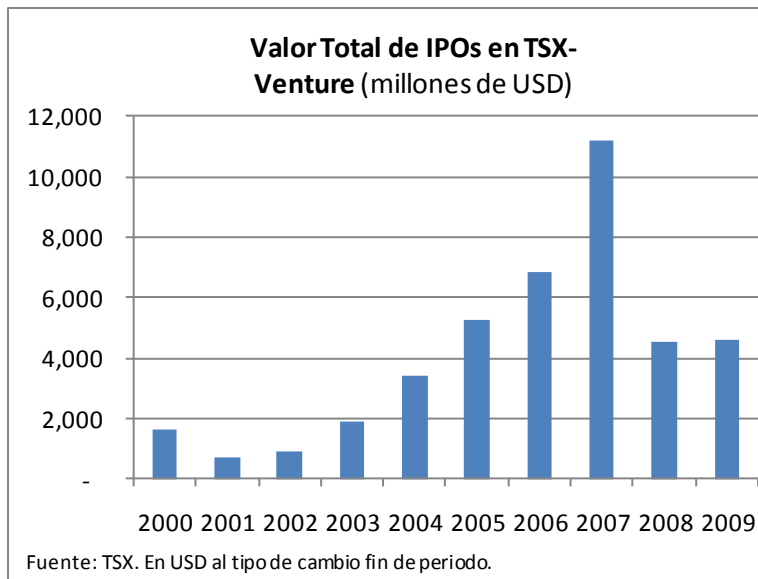
	Empresas Listadas	Empresas Mineras	Mkt. Cap. USD bn	Promedio USD mn
TSX	1,462	325	344.3	1,059
TSX-V	2,375	1,097	20.3	18
LSE	1,491	54	513.3	9,506
AIM	1,258	143	16.9	118
ASX*	1,959	608	302.3	497
Juniors en Competencia		1,640		

* Aprox. 400 listados de juniors en últimos 5 años

Fuente: TMX, LSE, ASX.

Exploración requiere segmentos específicos

- El financiamiento en estos segmentos también suele ser bastante volátil, dado que la exploración es más sensible que la operación minera a los precios de los metales y la coyuntura económica general.



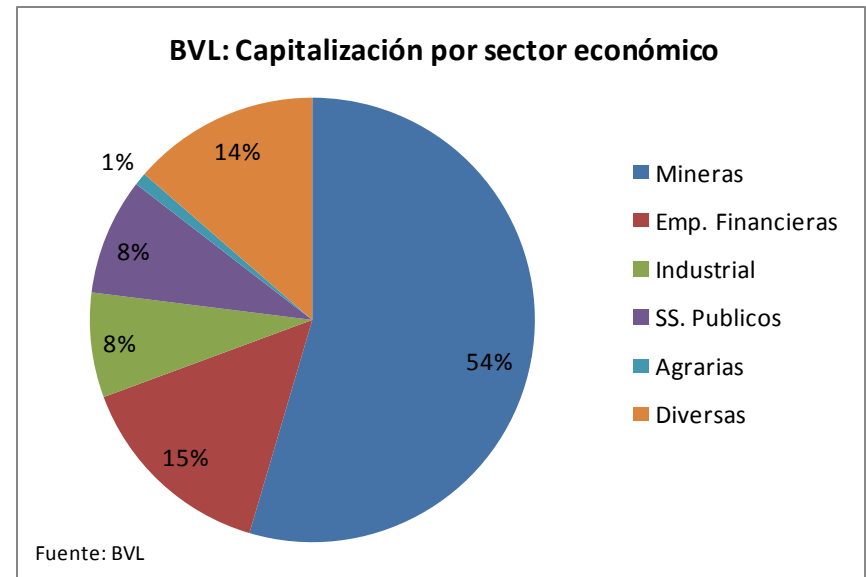
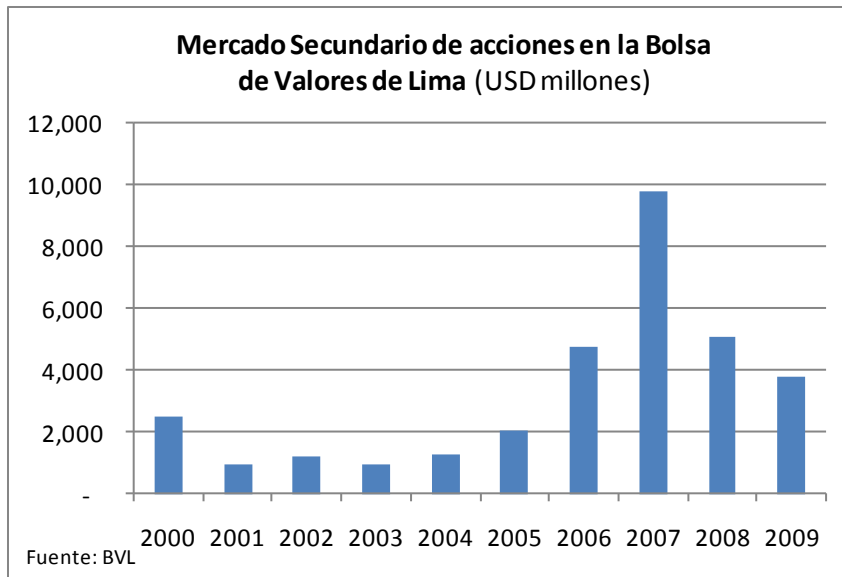
Exploración requiere segmentos específicos

- Por supuesto las magnitudes de los financiamientos son relativamente más pequeñas.
- Por ejemplo, durante 2009, si el valor promedio de los IPOs realizados en el TSX fue de USD 69.5 millones, el valor promedio del IPO en TSX-V fue de USD 4.0 millones.
- Algo parecido ocurre en el AIM de Londres:

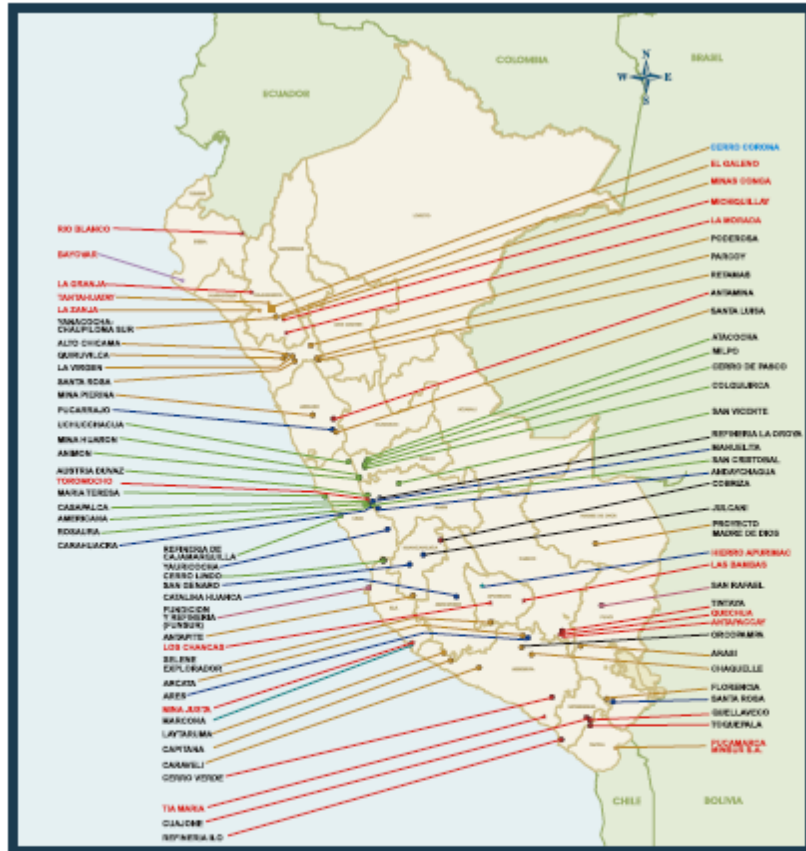


Como nace el segmento junior de la BVL

- La Bolsa de Valores de Lima (BVL) es un mercado pequeño, con una capitalización bursátil a Marzo 2010 de USD 106,000 millones.
- Es un mercado eminentemente minero. 54% de la capitalización corresponde a empresas mineras.



Como nace el segmento junior de la BVL



LEYENDA / LEYEND

- ORO / GOLD
- COBRE / COPPER
- PLATA / SILVER
- ZINC / ZINC
- PLOMO / LEAD
- HIERRO / IRON
- ESTAÑO / TIN
- FOSFATO / PHOSPHATE

- EN OPERACION / IN OPERATION
- ★ EN EXPLORACION / IN EXPLORATION
- EN CONSTRUCCION / IN CONSTRUCTION

- En este contexto, una de las estrategias para su desarrollo ha sido buscar un nivel de especialización en la minería, dada la ventaja comparativa del país en este rubro.
- Perú cuenta con una oferta diversificada de minerales:
 - 1er Productor de Plata.
 - 5º productor de Oro (1º en Latinoamérica).
 - 2º Productor de Cobre y Zinc.
 - 3er productor de Estaño.
 - 4º productor de Plomo.
 - Primeras posiciones en otros minerales como Bismuto, Telurio, Indio, Selenio, etc.

Como nace el segmento junior de la BVL

- Solo en Cobre, hay un portafolio de proyectos de inversión de alrededor de USD 20,000 millones, con una oferta potencial de 2.5 millones de toneladas de Cobre que se espera entren a producir durante los próximos 10 años.

PERÚ: PROYECTOS Y PROSPECTOS MINEROS - COBRE

PROYECTO / PROSPECTO	DPTO	EMPRESA	EST. (TM AÑO)	INV. EST. US\$ MM
ANTAPACCAY	CUSCO	BHP BILLITON TINTAYA S.A.	80,000	700
CAÑARIACO	LAMBAYEQUE	COMPAÑÍA MINERA ORO CANDENTE S.A.	100,000	1,000
CERRO VERDE (AMPL.)	AREQUIPA	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE	130,000	1,000
CONSTANCIA	CUSCO	NORSEMONT MINING	90,000	500
EL GALENO	CAJAMARCA	MINMETALS / JIANGXI COPPER	140,000	2,200
LA GRANJA	CAJAMARCA	RIO TINTO	260,000	1,000
LAS BAMBAS	APURIMAC	XSTRATA PERU S.A.	200,000	1,500
LOS CHANCAS	APURIMAC	SOUTHERN COPPER CORPORATION	100,000	1,200
MAGISTRAL	ANCASH	INCA PACIFIC RESOURCES	42,000	402
MICHIQUILLAY	CAJAMARCA	ANGLO AMERICAN MICHIQUILLAY S.A.	200,000	700
MINA JUSTA	ICA	CHARIOT RESOURCES	100,000	400
PUKAQAQA	HUANCAVELICA	CIA MINERA MILPO	100,000	300
QUECHUA	CUSCO	PAN PACIFIC COPPER	100,000	490
QUELLAVECO	MOQUEGUA	ANGLO AMERICAN QUELLAVECO S.A.	200,000	2,200
RIO BLANCO	PIURA	ZJING MINING GROUP	191,000	1,440
TIA MARIA	AREQUIPA	SOUTHERN COPPER CORPORATION	120,000	2,108
TOROMOCHO	JUNIN	CHINALCO, ALUMINIUM CORP. OF CHINA	260,000	2,152
PRODUCCION ADICIONAL POTENCIAL DURANTE PROXIMOS 10 AÑOS TM			2,413,000	19,292

Nota: Cifras estimadas sobre anuncios preliminares.

Fuente: MINEM, Empresas. Elaboración propia.

Como nace el segmento junior de la BVL

- Muchos de los proyectos están en manos de empresas junior, por lo que el potencial de participación de inversionistas locales era muy claro.
- Las empresas también encuentran interesante contar con una base de inversionistas locales. Les da un sentido de “pertenencia” en las plazas locales.

Algunos proyectos mineros en desarrollo en Perú

Proyecto	Zona	Mineral	Status	Vol. Mineral (millon MT)	Ley	Produccion Estimada anual	Inversión Estimada
Apurimac		Iron Ore	Pre Feasibility	269.4	57.30%	20 Million MT at 68%	2.3 US\$ Billion
Ferrobamba		Iron Ore	Exploration	125	60.00%	20 million MT DSO	2.0 US\$ Billion
Cañariaco		Copper	Pre Feasibility	750	0.53%	100,000 MT	1.0 US\$ Billion
Haquira		Copper	Pre Feasibility	975	0.56%	50,000 MT	301 US\$ million
Constancia		Copper	Feasibility	266.2	0.55%	100,000 MT	846 US\$ million
Corani and Santa Ana		Silver	Pre Feasibility	500 MM oz.	50-60 gr/TM	20 MM oz.	455 US\$ million
La Arena	Oxides	Gold	Feasibility	60	1.1 gr/TM	100,000 oz.	30 US\$ million
	Sulphides	Copper	Pre Feasibility	400	0.36%	n.a.	200 US\$ million
Cerro Ccopane- Huillque		Iron Ore	Pre Feasibility	107	46%	n.a.	3.3 US\$ Billion
Shahuindo	Oxides	Gold	Pre Feasibility	69.8	0.6 gr/TM	105,000 oz.	90 US\$ million
Accha and Yanque system	Accha zone	Zinc	Pre Feasibility	5.1	8.15%	35,000 MT	65 US\$ million
	Yanque zone	Zinc	Pre Feasibility	10.3	5.30%	n.a.	n.a.
Macusani	Colibri 2&3 zone	Uranium	Pre Feasibility	U3O8 16.5 MM lb.	0.35 lb/TM	PEA Expected Q2 - 2010	n.a.
	Corachapi	Uranium	Exploration	n.a.		PEA Expected Q2 - 2011	n.a.
	Kihitian	Uranium	Exploration	n.a.		n.a.	n.a.
Ollachea		Gold	Pre Feasibility	8.9	4.5 gr/TM	117,000	US\$ 156 million
Total Inversiones							US\$ 10,740 millones

Fuente: MINEM, Empresas.

Como nace el segmento junior de la BVL

- A marzo 2010 el Ministerio de Energía y Minas registra 216 proyectos.
- 28 compañías listadas en el TSX tienen más de 100 prospectos mineros en Perú.
- 57 empresas listadas en el TSX-V con más de 150 prospectos mineros.
- 4 empresas listadas en el AIM de Londres y 7 en el ASX de Australia.
- Hay un claro interés de los inversionistas locales por participar en proyectos que se desarrollan en el territorio peruano.
- En este contexto, en el año 2004 se lanzó el Segmento de Capital de Riesgo, dirigido a empresas junior en fase de exploración y desarrollo de proyectos.

Se adaptó la normativa existente en otros mercados especializados (TSX, AIM, ASX), desarrollándose los estándares para certificación de recursos minerales de empresas de exploración.



Como nace el segmento junior de la BVL

Se adoptaron las mejores prácticas existentes en los mercados más desarrollados, lográndose ventajas inmediatas para las empresas:

- Una empresa junior listada en un mercado reconocido califica automáticamente para listar en la BVL (junior II), simplificando en gran medida el proceso de listado.
- Los requerimientos de información para el mercado local son los mismos que los de su mercado de origen, evitando el costo de la doble preparación de información.

Además:

- La empresa debe contar con un broker local como “sponsor” (similar a AIM).**
- La información debe estar disponible en el mercado local de manera simultánea a su presentación en el mercado de origen.**



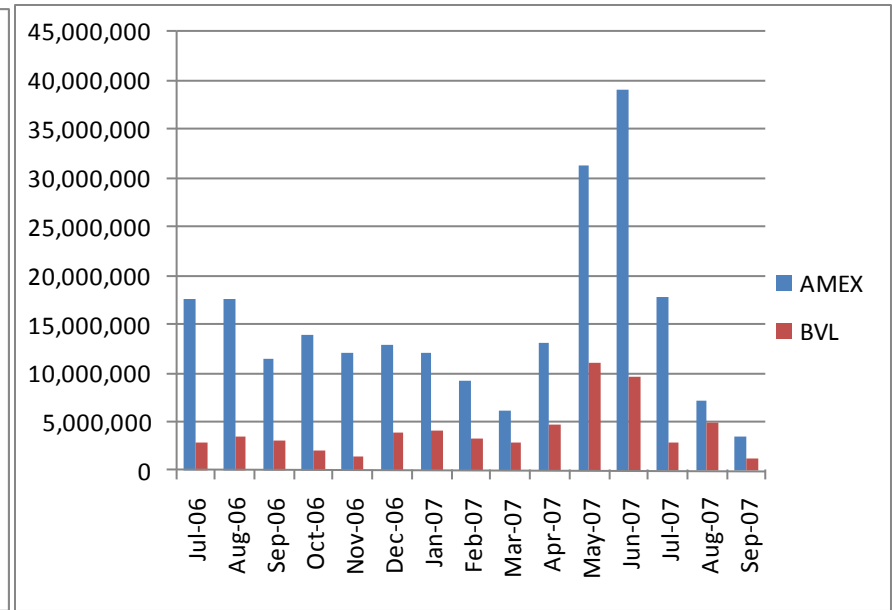
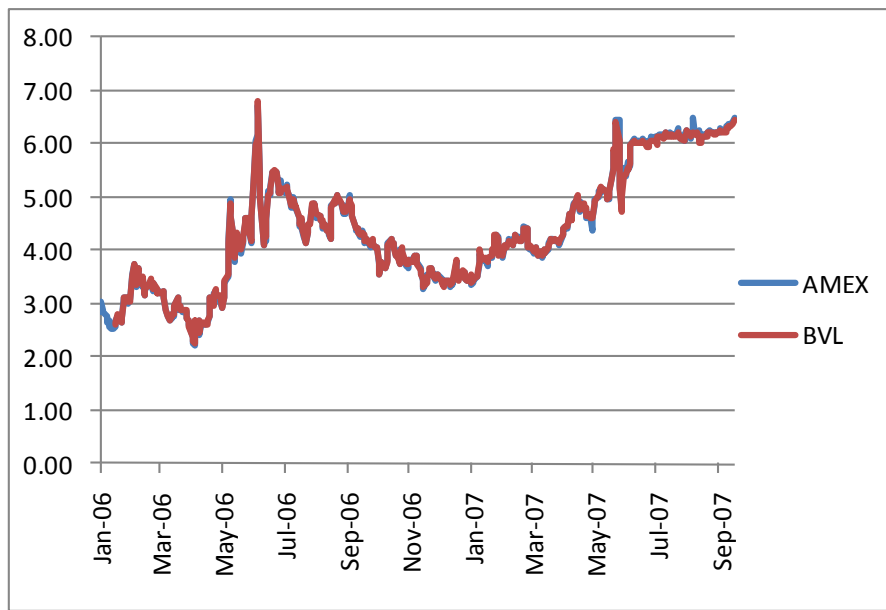
El caso Toromocho

- Toromocho es un yacimiento a 142 Km de Lima en el distrito de Morococha.
- La empresa Peru Copper Syndicate se adjudicó el proyecto del Estado Peruano en su privatización en 2003, mediante un contrato de opción de compra por US\$ 30 millones.
- Los recursos identificados a esa fecha bordeaban los 350 millones de TM de mineral de cobre.
- Con una inversión cercana a los US\$ 100 millones, los recursos identificados crecieron hasta los 1,526 millones de TM de mineral, con una ley promedio de 0.71% Cu y contenidos de Molibdeno y Plata.
- La empresa se vendió en 2007 a Chinalco por US\$ 860 millones.



El caso Toromocho

- Convertida en Peru Copper Inc. salió a Bolsa en 2004 en TSX. También listó en AMEX y posteriormente en BVL (2006). El éxito en el mercado local fue bastante notorio.
- En un momento en la BVL circulaba cerca del 25% de sus acciones.



Empresas listadas

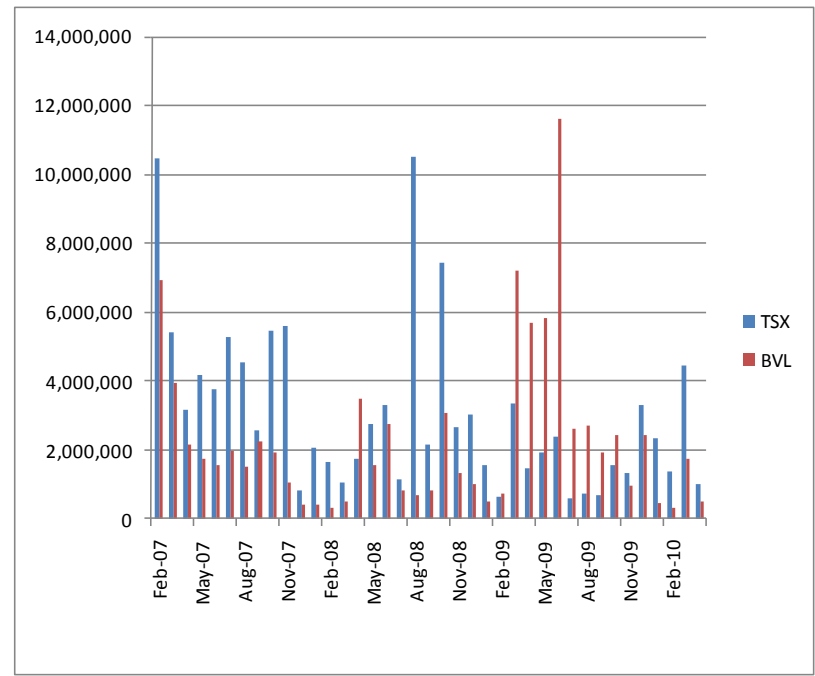
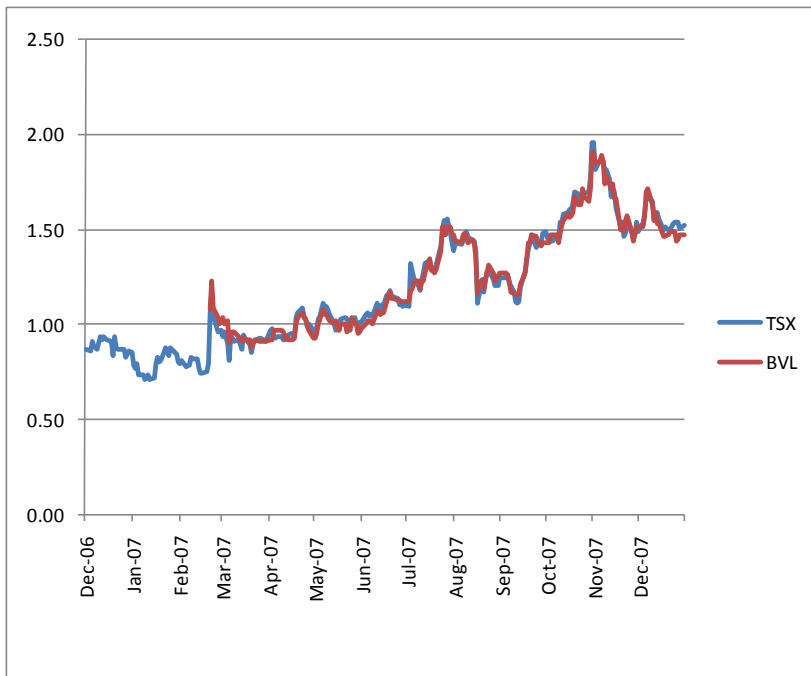
- Hasta la fecha han sido 13 las empresas listadas en este segmento. Si bien los resultados han estado fuertemente influidos por la crisis financiera 2008 -2009, es evidente que estos han sido positivos en términos generales. Actualmente hay nuevas empresas aplicando a la BVL.

Empresa	Año	Origen	Status	% en BVL 31-Mar-10	Valor en BVL USD MM
Peru Copper	2006	TSX - AMEX	Vendida a Chinalco 2007	22.0%*	n.a.
Vena Resources	2006	TSX - V	Cotiza activamente	25.3%	7.4
Candente Copper	2007	TSX	Cotiza activamente	22.2%	9.8
Inca Pacific Resources	2007	TSX	Cotiza regularmente	2.7%	0.3
Panoro Minerals	2007	TSX - V	Cotiza activamente	29.7%	6.8
Norsemont Mining	2007	TSX - V	Cotiza regularmente	0.5%	0.9
Minera IRL	2007	AIM	Se graduó a pizarra principal	33.5%	29.8
Andean Americas Mining	2008	TSX - V	Deslistada	n.a.	n.a.
International Consolidated Minerals	2008	AIM	Deslistada	n.a.	n.a.
Alturas Minerals	2008	TSX - V	Cotiza activamente	27.6%	2.7
Fortuna Silver Mines	2008	TSX	Por graduarse a pizarra princi	1.6%	4.6
Apoquindo Mining	2008	TSX - V	Cotiza regularmente	1.5%	0.7
Rio Alto Mining	2009	TSX - V	Cotiza activamente	20.4%	14.9
Total Capitalización en BVL					77.76

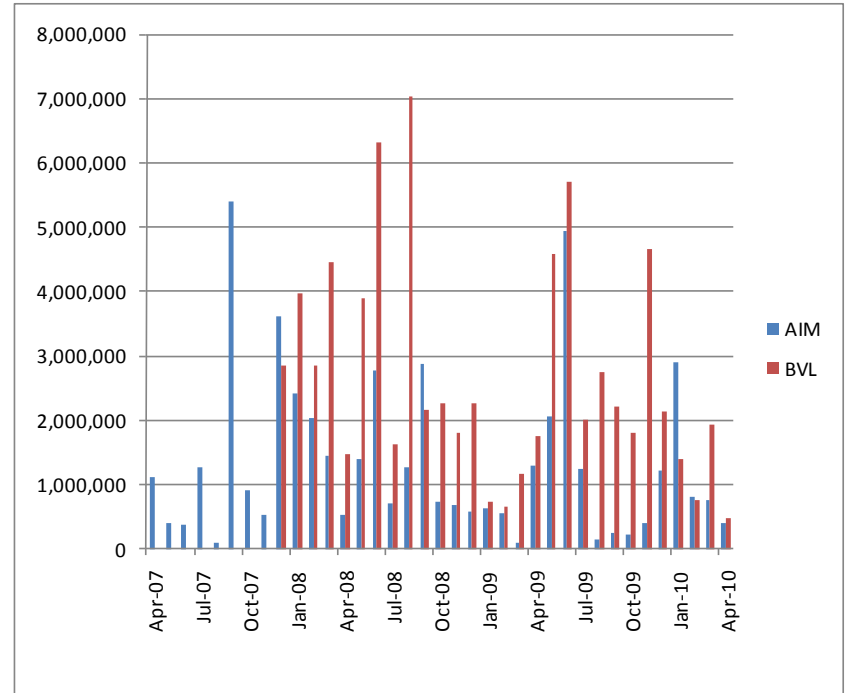
*Porcentaje máximo alcanzado antes de su venta.

Fuente: BVL, CAVALI.

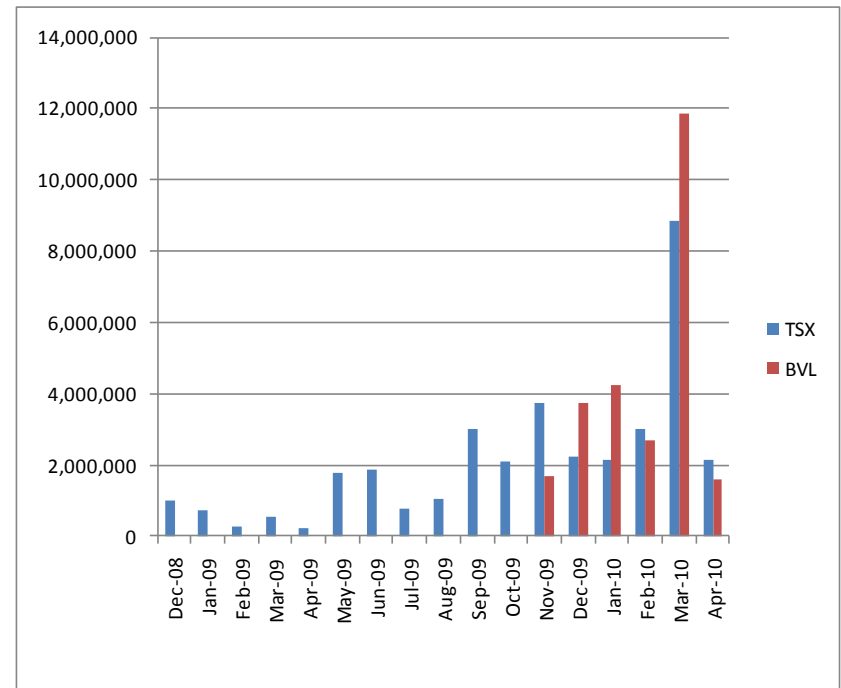
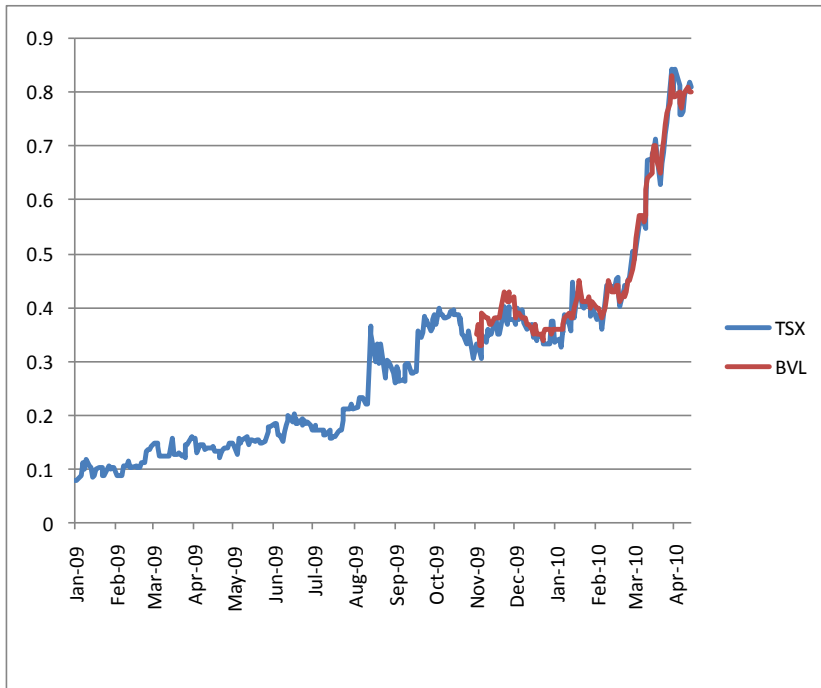
Candente Copper



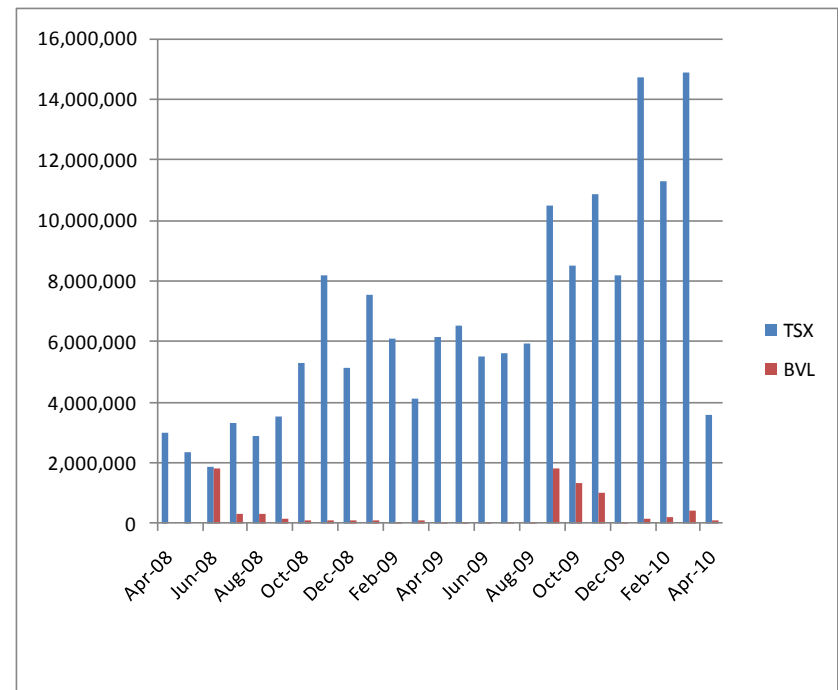
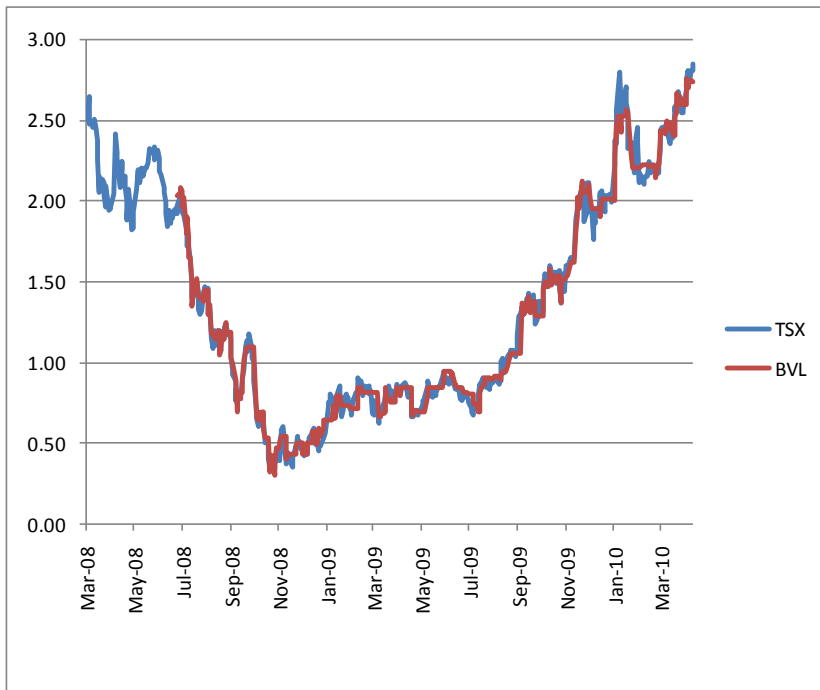
Minera IRL



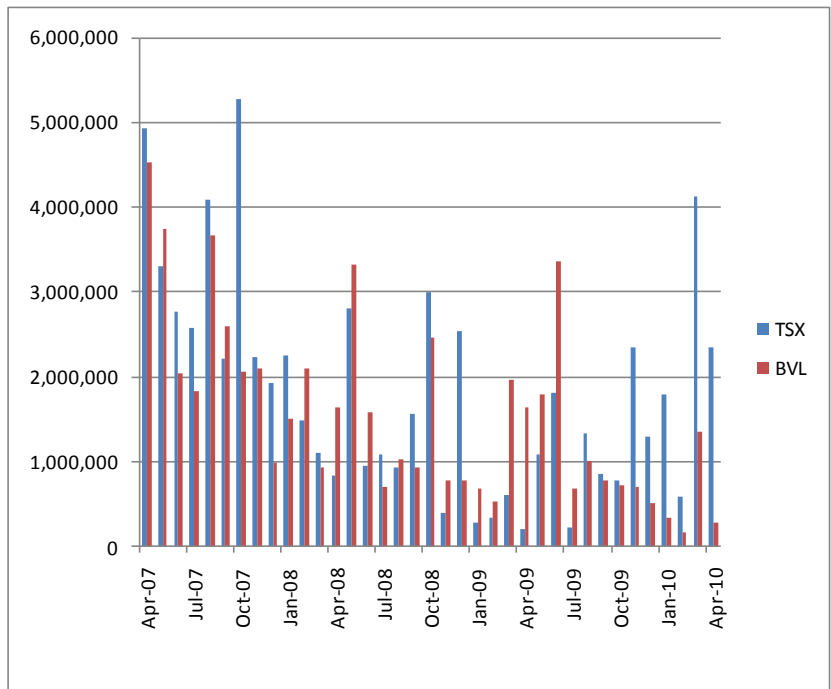
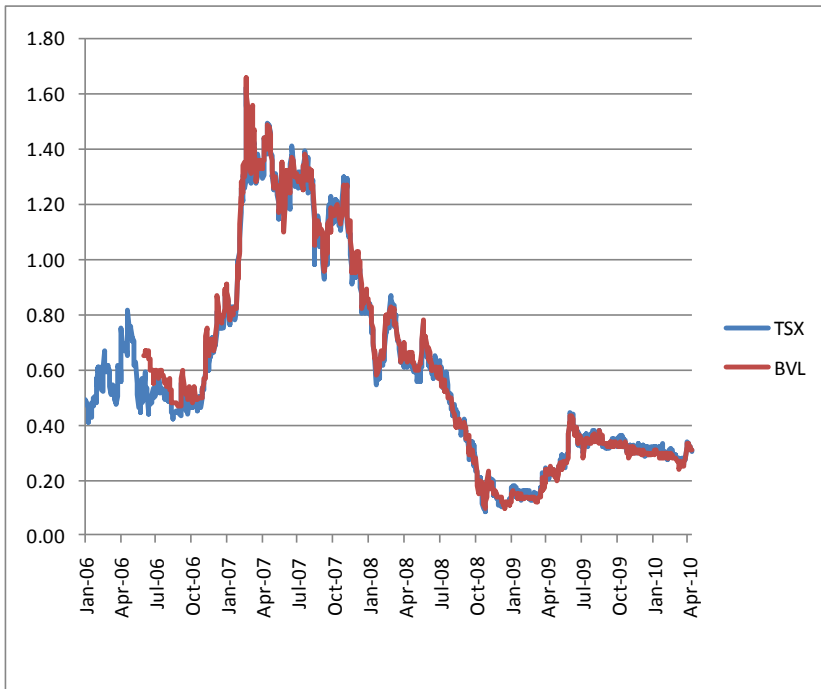
Rio Alto Mining



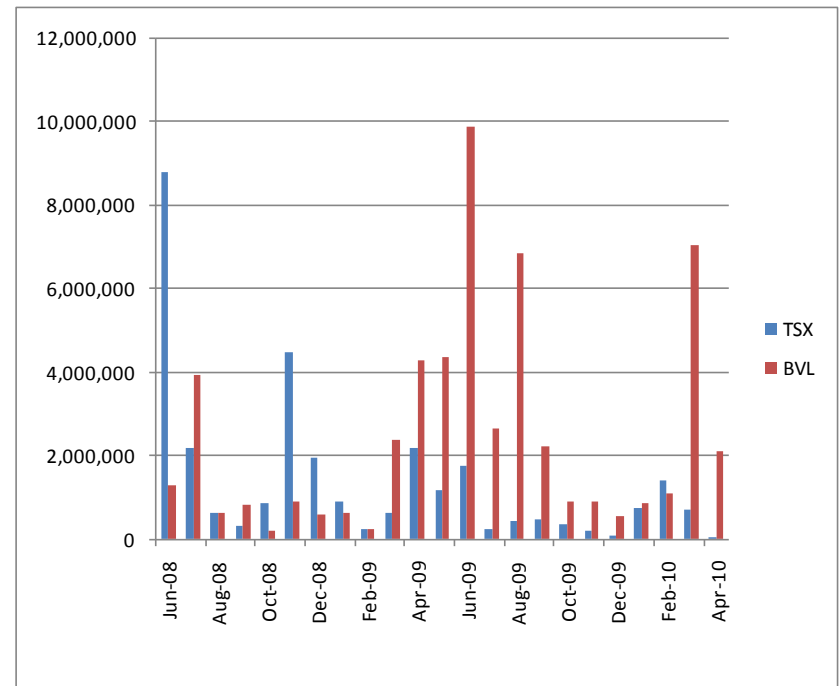
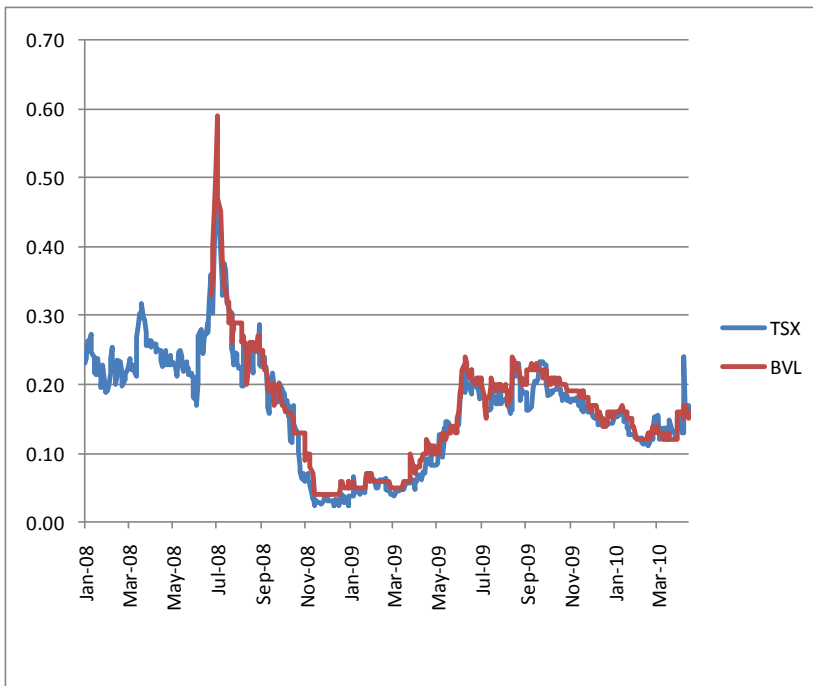
Fortuna Silver Mines



Vena Resources



Alturas Minerals



Colocaciones son aun escasas

- El levantamiento de capital en el mercado peruano mediante la emisión de nuevas acciones se ha dado tímidamente, casi siempre como parte de una oferta privada más grande en el mercado canadiense, con excepción de la colocación de Rio Alto, que se dio íntegramente en Perú.
- Ninguna operación se ha realizado como Oferta Pública en la BVL.
- Sin embargo ya se demostró la capacidad del mercado para participar en este tipo de financiamientos.

Levantamiento de Capital - Juniors en Peru

Año	Empresa	Monto (USD)
2007	Candente Resources	5,000,000
2007	Inca Pacific Reosurces	2,400,000
2007	Panoro Minerals	1,000,000
2008	Norsemont	1,500,000
2008	Candente Resources	3,000,000
2009	Rio Alto	6,500,000
2009	Apoquindo Minerals	500,000
2009	Candente Gold	200,000
2010	Candente Copper	200,000
Total		20,300,000

Cifras aproximadas según encuestas a brokers.

Algunas Ideas de cierre

- En países mineros como Chile, tiene sentido ofrecer al mercado local una participación en empresas de exploración y desarrollo minero que tengan actividades en el país.
- Ayuda a retener en el país parte de la propiedad de los activos y genera un sentido de pertenencia en la comunidad local.
- La existencia de segmentos desarrollados de financiamiento de capital de riesgo en el país lo hará más atractivo para la inversión en exploración.
- **La inversión en exploración es muy riesgosa, pero por esa razón puede ser muy rentable.**

GRACIAS!