

Consideraciones para Inversionistas y Factores de Riesgo: la experiencia Canadiense y Australiana*

Presentación para el Seminario

“Valorización de Propiedades Mineras”

organizado por,

*Comisión Calificadora de Competencias
en Recursos y Reservas Mineras*

Santiago, Octubre 2009

Colin Becker, Chile

Normand Champigny, Canadá

*connectedthinking

www.pwc.com/mining

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PwC Chile



- Presente en Chile 95 años
- Soluciones integrales:
 - Auditoría
 - Consultoría y asesoría empresarial
 - Asesoría legal y tributaria
- Foco prioritario en el sector minero:
 - Sustentabilidad
 - Optimización de IT y procesos
 - Auditoría – externa e interna
 - Asesoría tributaria
 - Fusiones y adquisiciones
- Centro de excelencia en Sud América

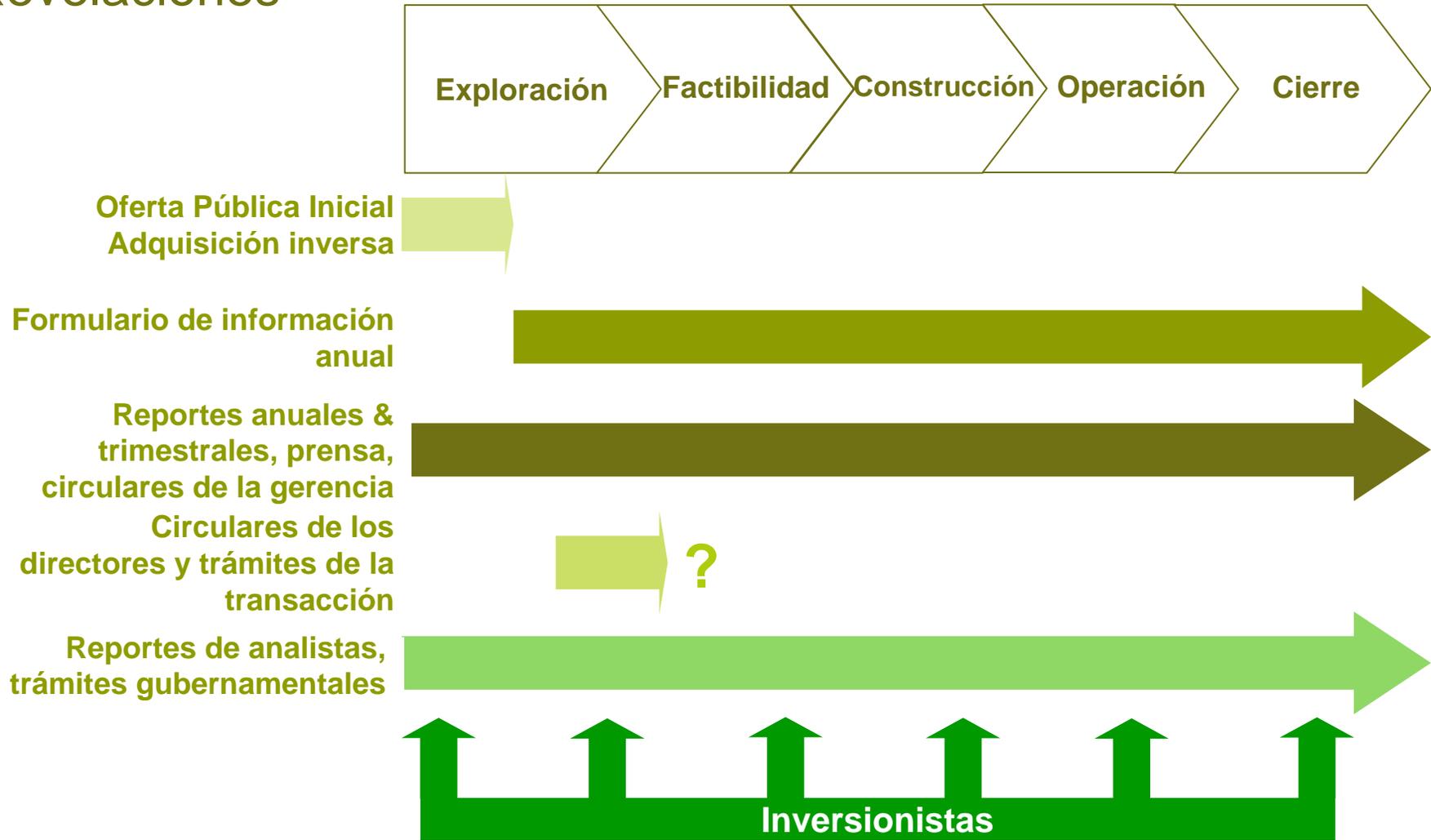
Agenda

- Factores de riesgo - Las 6 Ps
- Ciclos de vida de los proyectos mineros
 - Inversionistas & Revelaciones
- Riesgo de revelación
- Pre Bre-X y Post Bre-X
- Australia vs. Canadá
- Chile
- Tendencias futuras
- Conclusiones

Factores de Riesgo - Las 6 Ps

- Precio
- Proyecto
- Proceso
- Política
- Polución
- Personas

Ciclos de vida de los proyectos mineros – Inversionistas & Revelaciones



Riesgo de revelación

- Bolsa
- Trámites regulatorios
- Otros trámites



En 1991, la acción era transada en \$ 0.04.
Llego al nivel equivalente al precio de \$ 286.50!

Post Bre-X

- Este, y otros escándalos recientes relacionados con la presentación de información financiera, trajeron consigo nuevas legislaciones - SOX (USA), Bill 198 (Canadá) para aumentar la seguridad en la revelación de información financiera y la responsabilidad de la alta gerencia.
- Revelaciones adicionales = Mayor confianza puesta en QP's
- No solamente tendrá que ser demostrada la integridad de las reservas, sino que también la del proceso de estimación de recursos.
- Estimaciones de reservas/recursos deben ser sólidas y deben cumplir con los estándares.

Prácticas desde “Inocencia” hasta “Excelencia”

Excelencia	<ul style="list-style-type: none"> • Principios formales • Mejoras continuas • Métodos de simulación • Auditorías regulares 	<ul style="list-style-type: none"> • El equipo firma • Reconciliación como directriz • Gestión del desempeño integrado
Competencia	<ul style="list-style-type: none"> • Estándares ciegos y nuevos análisis • Continuidad geológica • Aplicación de geoestadística • Leyes de corte múltiples 	<ul style="list-style-type: none"> • Definiciones de industria • Geólogos & ingenieros firman • Investigar las diferencias
Entendimiento	<ul style="list-style-type: none"> • Chequeos puntuales & estándares • Interpretación 2D • Prácticas estándar • Una ley de corte 	<ul style="list-style-type: none"> • Probadas / Probables solamente • Ingeniero firma • Resultados balanceados
Conocimiento	<ul style="list-style-type: none"> • Promedios de las muestras • Interpretación imprecisa • Optimización en caja negra • Usar cifras de mina vecina 	<ul style="list-style-type: none"> • Inventario de mineral Probado • Geología en aislación • Vida de la mina solamente
Inocencia	<ul style="list-style-type: none"> • Muestreo selectivo • No hay input geológico • Confiar en la muestra más cercana • Baja ley de corte, gran número 	<ul style="list-style-type: none"> • Suma manzanas y naranjas • Firma el promotor • Citar contenido mineral total

Australia vs. Canadá

- **Barrick Gold**
- **Teck Resources**
- **Newcrest**
- **BHP Billiton**

Factores de riesgo – 10 años atrás

Comunes

- Tipo de cambio
- Salud, Seguridad & Medio Ambiente
- Seguros
- Acceso al mercado
- Operacional
- Política
- Precio
- Regulación/permiso
- Reserva
- Pertenencia minera
- Y2K

Únicos

- Competencia
- Integración de empresas adquiridas

Factores de riesgo – Hoy

Comunes

- Cambio climático
- Crédito
- Tipo de cambio
- Desarrollo/Proyectos de inversión
- Salud, Seguridad & Medio Ambiente
- Seguros
- Mano de obra/habilidades
- Acceso al mercado
- Operacional
- Política
- Precio
- Regulación/permiso
- Reservas
- Abastecimiento
- Pertenencia minera

Únicos

- Demanda china
- Cierre
- Cumplimiento de la gobernabilidad
- Procesos TI
- Competidores
- Dividendos
- Activos en JV
- Acciones legales
- Integración de empresas adquiridas
- Peligros naturales
- Petróleo & gas
- Pensión
- Dilución de las acciones
- Reportes
- Volatilidad precio acciones

Declaraciones prospectivas de la Compañía

Esta presentación de (la "Compañía") contiene declaraciones que constituyen "declaraciones prospectivas". Tales declaraciones a futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden causar que nuestros resultados reales, rendimiento o logros, o de la evolución de nuestra industria, difieran materialmente de los resultados anticipados, rendimiento o logros expresados o implicados por tales proyecciones declaraciones a futuro. Las declaraciones prospectivas son declaraciones que no son hechos históricos y en general, pero no siempre, identificados por las palabras "espera", "pretende", "planea", "anticipa", "cree", "pretende", "estima", "proyecta", "potencial" y expresiones similares, o que los eventos o condiciones "podrá", o "debería" ocurrir. La información deducida de la interpretación de los resultados de la perforación y la información sobre las estimaciones de recursos minerales también pueden ser consideradas declaraciones prospectivas, ya que esa información constituye una predicción de lo que podría encontrarse a estar presente cuando, y si un proyecto se haya desarrollado. Las declaraciones prospectivas de este documento incluyen declaraciones con respecto a: las expectativas de la empresa con respecto a las actividades de exploración y perforación en las propiedades en las que la Compañía tiene un interés, y las declaraciones de la empresa con respecto a las estimaciones de recursos en las propiedades en las que la Compañía tiene un interés. No puede haber ninguna garantía de que tales declaraciones probarán ser precisas. Los resultados reales y eventos futuros podrían diferir materialmente de los anticipados en dichas declaraciones, y los lectores no deben depositar una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas que se refieren sólo a sus respectivas fechas. Los factores importantes que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas de la Compañía incluyen, entre otros, riesgos relacionados con las fluctuaciones de los precios de los minerales, las incertidumbres relacionadas con la obtención de fondos suficientes para financiar los trabajos previstos en el momento oportuno y en condiciones aceptables, cambios en los trabajos previstos como resultado de tiempo, logísticos, técnicos u otros factores, la posibilidad de que los resultados de los trabajos no cumplan con las expectativas y el potencial percibido de las propiedades de la Compañía; incertidumbres relacionadas con la estimación de los recursos, la posibilidad de que los permisos requeridos no puedan obtenerse en forma oportuna o a cabalidad, la posibilidad de que el capital y costos de operación pueden ser más altos que los previstos actualmente y puede impedir el desarrollo comercial o que las operaciones no sea rentables, la posibilidad de que las tasas de recuperación estimadas no se puedan lograr, el riesgo de accidentes, averías de equipos y los conflictos laborales u otras dificultades imprevistas o interrupciones, la posibilidad de los riesgos de superación de los costes o gastos no previstos en el programa de trabajo, el riesgo de contaminación ambiental o daños resultantes de operaciones de la empresa, asociados con el título de propiedades minerales, y otros riesgos e incertidumbres mencionados aparecen en otras partes de los documentos de la Empresa presentados de tanto en tanto a la Bolsa de Valores de Toronto y a los reguladores de valores de Canadá. Estas declaraciones se basan en una serie de presunciones, incluyendo aquellas relativas a las condiciones generales del mercado, la disponibilidad de financiamiento para las operaciones y programas propuestos en condiciones razonables, y la capacidad de los proveedores de servicios externos para prestar servicios de manera satisfactoria y oportuna. Las declaraciones prospectivas se basan en las creencias, estimaciones y opiniones de la gestión de la Compañía en la fecha en que las declaraciones fueron hechas. A excepción de lo expresamente requerido por las leyes de valores, la Corporación no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones prospectivas en caso de que las creencias, previsiones u opiniones, u otros factores, deban cambiar.

Esta presentación utiliza los términos "Recursos Inferidos", "Recursos Indicados" y "Recursos Minerales". La empresa aconseja a los lectores que si bien estos términos son reconocidos y requeridos por los reglamentos de valores de Canadá (en virtud del Instrumento Nacional 43-101 "Normas de Divulgación de Proyectos Minerales"), la "Securities and Exchange Commission" (SEC) de EE.UU. no reconoce estos términos. Los lectores no deben asumir que cualquier parte o la totalidad de los depósitos minerales en estas categorías se conviertan en reservas. Además, "recursos inferidos" tienen una gran cantidad de incertidumbre en cuanto a su existencia, viabilidad económica y jurídica. No se puede suponer que una parte de un Indicado o Recurso Inferido nunca será elevado a la categoría superior. Bajo las reglas canadienses, las estimaciones de recursos inferidos de minerales no pueden formar la base de la viabilidad o estudios previos de viabilidad o estudios económicos, salvo para una evaluación preliminar tal como se define y está permitido por el Instrumento Nacional 43-101. Los lectores no deben suponer que parte o la totalidad de un recurso inferido existe, o sea económica o legalmente explotables. Los recursos minerales se indica en este comunicado de prensa no son las reservas de minerales y, en ausencia de un estudio de viabilidad en curso, no demuestran la viabilidad económica. La determinación de las reservas de minerales pueden ser afectados por diversos factores como el medio ambiente, permitiendo, de título jurídico, la fiscalidad, socio-políticos, y cuestiones de marketing.

Reportes de analistas

El lector deberá asumir que, (la empresa del analista) o sus afiliados, puedan tener un conflicto de intereses y por lo tanto no deberán apoyarse solamente en este informe para la evaluación sobre la compra o venta de títulos de emisores discutidos aquí.

Chile - SQM – Factores de riesgo

2001

- **Crédito**
- **Tipo de cambio**
- **Desarrollo/Proyectos de inversión**
- **Acceso al mercado**

2009

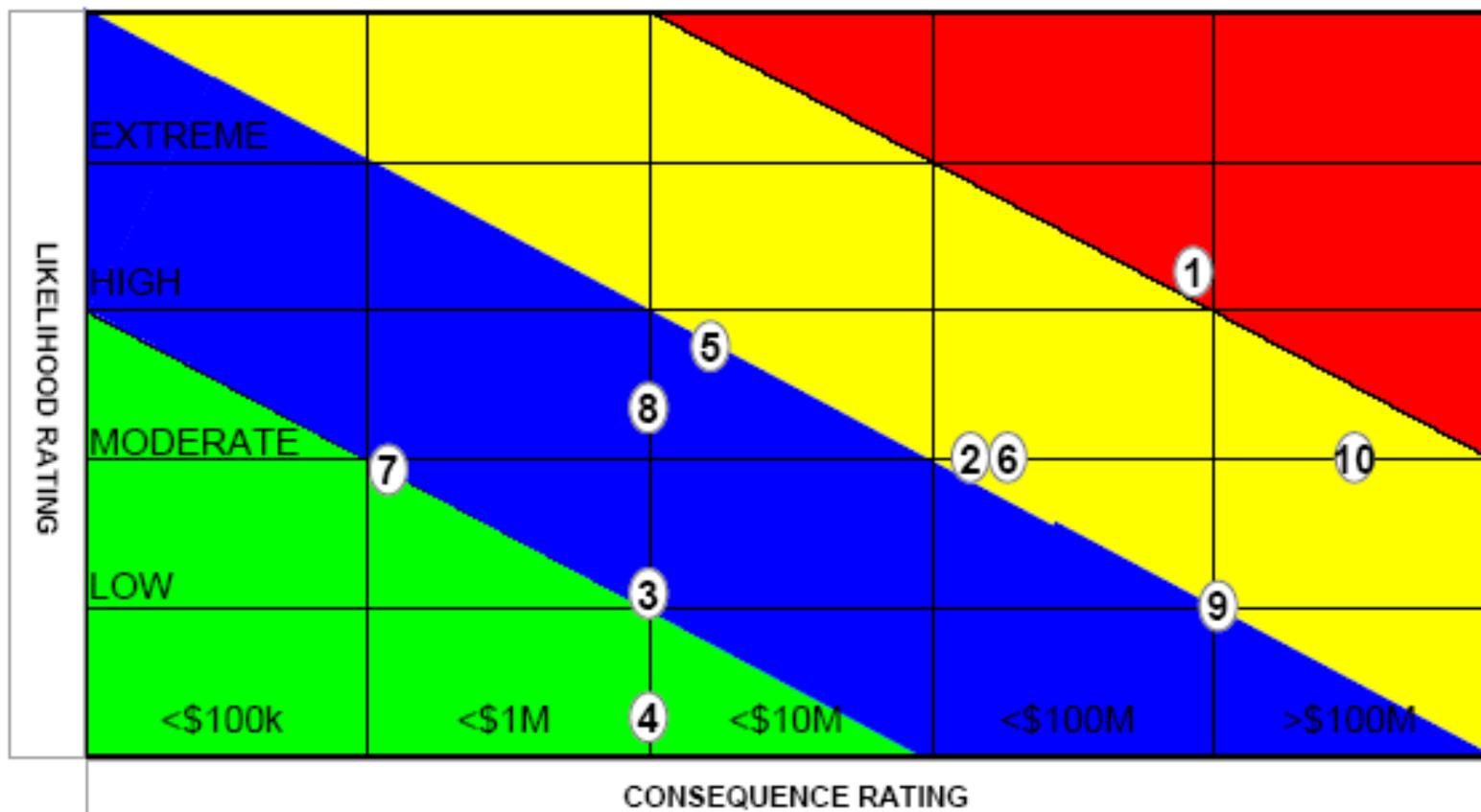
- **Crédito**
- **Tipo de cambio**
- **Desarrollo/Proyectos de inversión**
- **Salud, Seguridad & Medio Ambiente**
- **Seguros**
- **Acceso al mercado**
- **Operacional**
- **Política**
- **Precio**
- **Regulaciones/permisos**
- **Reservas**
- **Abastecimiento**
- **Acciones legales**

Tendencias futuras

- Mayores revelaciones y revisiones formales de riesgo en particular sobre cambio climático & sustentabilidad
- Principios contables internacionales para la minería

Planeamiento de la gestión del riesgo

- | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Commodities / Currency | 6. Asset Integrity |
| 2. Human Health Risk Assessment | 7. Retention of Key People |
| 3. Smelter Closure Preparation | 8. Concentrate Supply Security |
| 4. Labour / Collective Agreements | 9. Major Environmental Non-compliance |
| 5. ERP Execution | 10. Resource Base |



Consideraciones regionales

Disponibilidad de financiamiento e inversionistas

- Escasa presencia de financiamiento bancario
- Mayor competencia para atraer potencias tradicionales (Canadá, Australia, etc.) – necesidad de explorar nuevas fuentes (Asia, Brasil, etc.)
- Procesos competitivos, transparentes
- Tendencia hacia transacciones estructuradas - opciones

Consideraciones regionales

Minimizando riesgos para los mercados de capital y financiamiento

- Estudios de factibilidad completos y defendibles
 - Modelo financiero – flujos de caja, “gate staging” capex
 - Considerar desarrollo modular del proyecto
 - Abarcar infraestructura, capital de trabajo
 - Abarcar identificación de grupos de interés y plan de administración
 - Abarcar tema medioambiental y sustentabilidad
 - Considerar auditorias externas

Conclusiones

- Revelaciones similares entre jurisdicciones mineras claves
- Valorizaciones son aún vulnerables a riesgos de revelación
- Requisito de transparencia de parte de los inversionistas

Muchas gracias