Financiamiento Minería Mediana y Junior

“Mercado de Capitales y Financiamiento Público para la Minería”

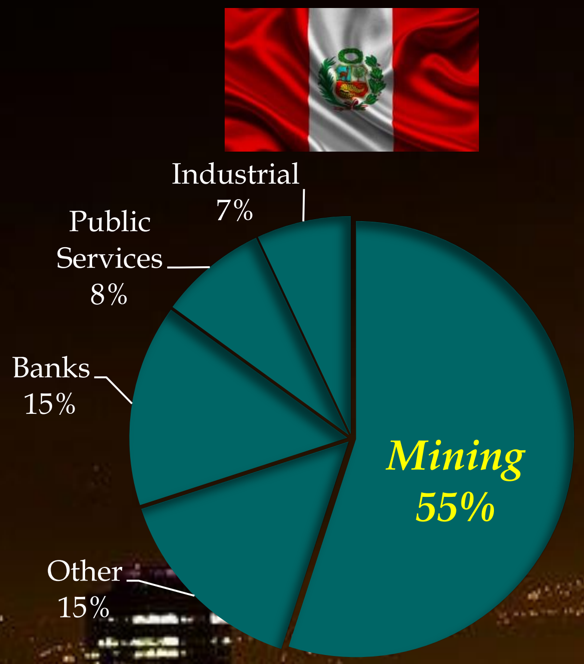
Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras

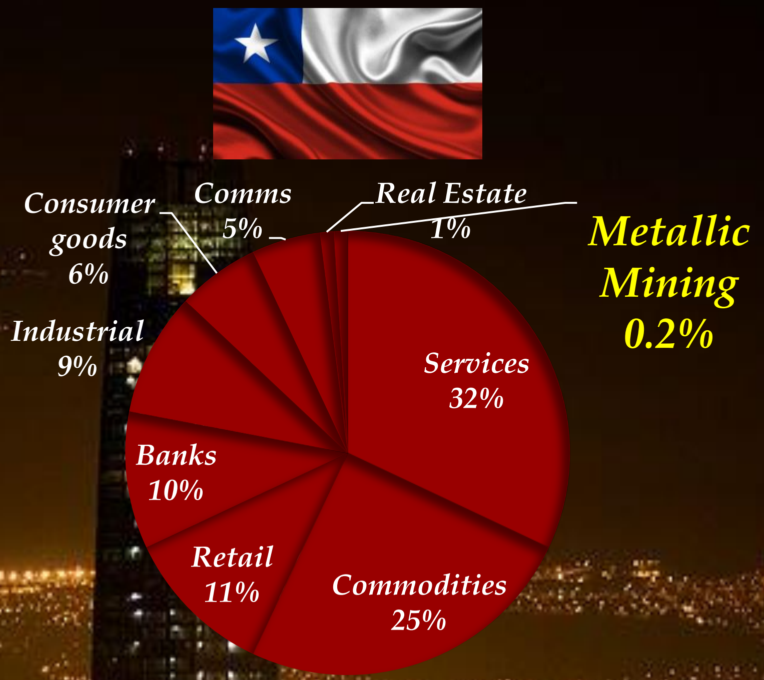
Martes 7 de Octubre de 2014

Hotel Radisson

Carlos A. Gomez

Buena Vista Capital Ltda





Mining	US$bn
SQM consolidated	*6.7*
CAP	*1.7*
Pucobre	*0.6*
Other	*0.5*
Total	**9.5**
Market Cap SSX	**270**
% over Market Cap	*3.5%*

Minería Mediana de Cobre

Tema	*Internacional*	*Chilena*
Mercados públicos	• *Listadas en Bolsas* *Alta liquidez accionistas*	• *No listadas* *Nula liquidez de los dueños*
Financiamiento	• *Acceso mercado público* *Minimizan costo clave: financiero*	• *Sin acceso* *Mayor costo financiero: debt y equity*
Recursos & Reservas	• *Standard Internacional* *Maximizan valor financiero*	• *Estimadas sin Standard* *Escaso valor financiero*
Información	• *Baja Asimetría de Información*	• *Total Asimetría de Información*
Inversionistas	• *Conocen Minería* *Riesgo de mercado* *8% - 10%*	• *Desconocen Minería* *Perciben alto riesgo* *> 15%*
Análisis Económico	• *Analistas sofisticados en principales mercados del mundo*	• *Casi no existen* *Minería es ignorada*

Doble Oportunidad
Primera Compañía en Bolsa

- *Aprovechar ventajas mercados públicos*
- *Comandar alto múltiplo EV/EBITDA*

Minería Mediana Chilena

Transformar Recursos Geológicos en Valor Financiero

Junior Miners:
Opportunity for Private Equity

- *Market liquidity and low risk perception will not come back soon. Juniors: "plan for the worst, hope for the best"*

- *Plan to maximize geological value: capital markets will react to a focused Company that delivers*

- *Look for Private Equity partners: fair share on management & strategic direction*

- *Some dilution in exchange for an increased "pie value"*

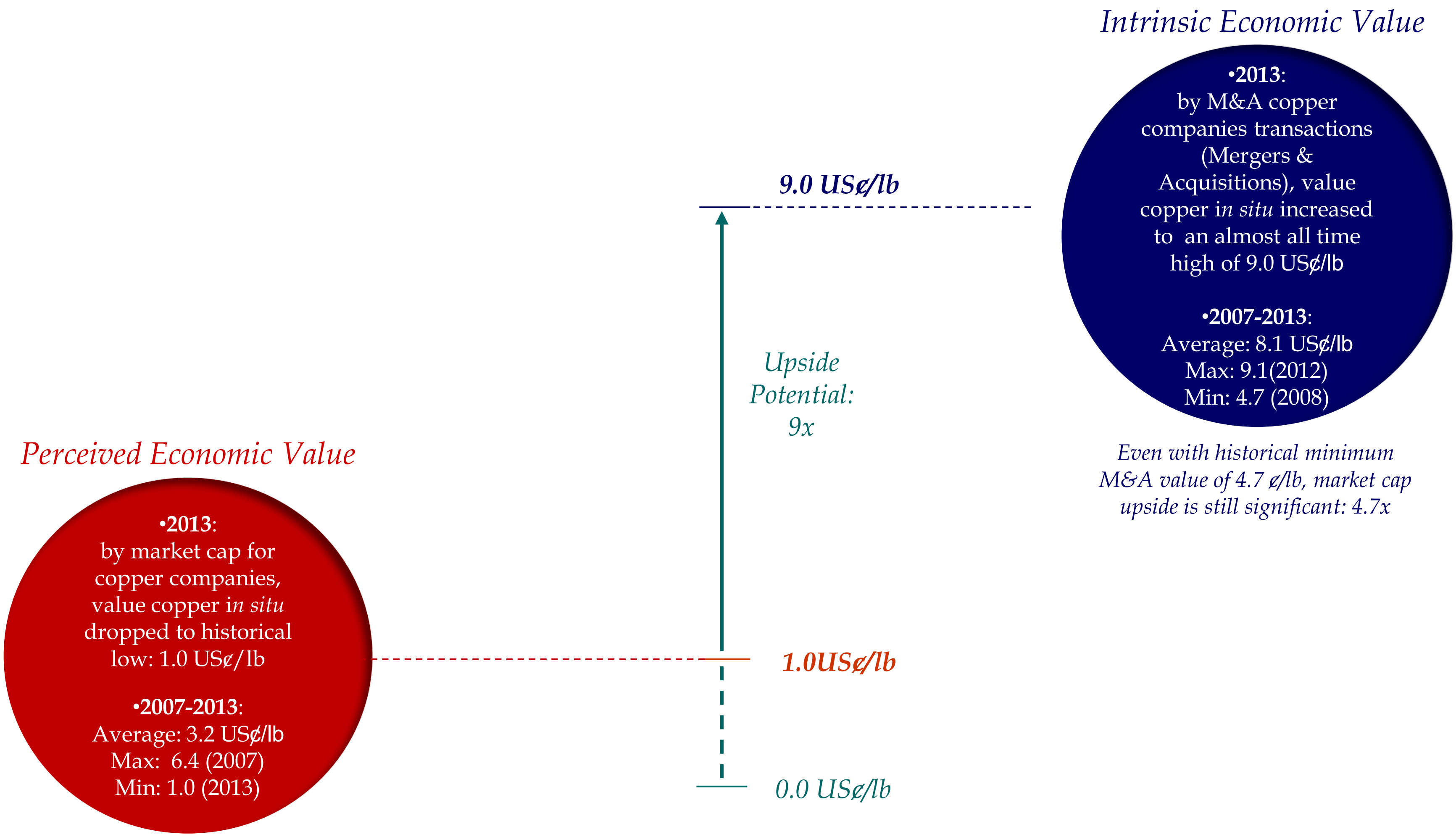
- *Limited deal closing window opportunity for both private equity funds & juniors: 1 – 2 years*

2006-2014: MULTIPLO COMPAÑÍAS COBRE 5x A 9x

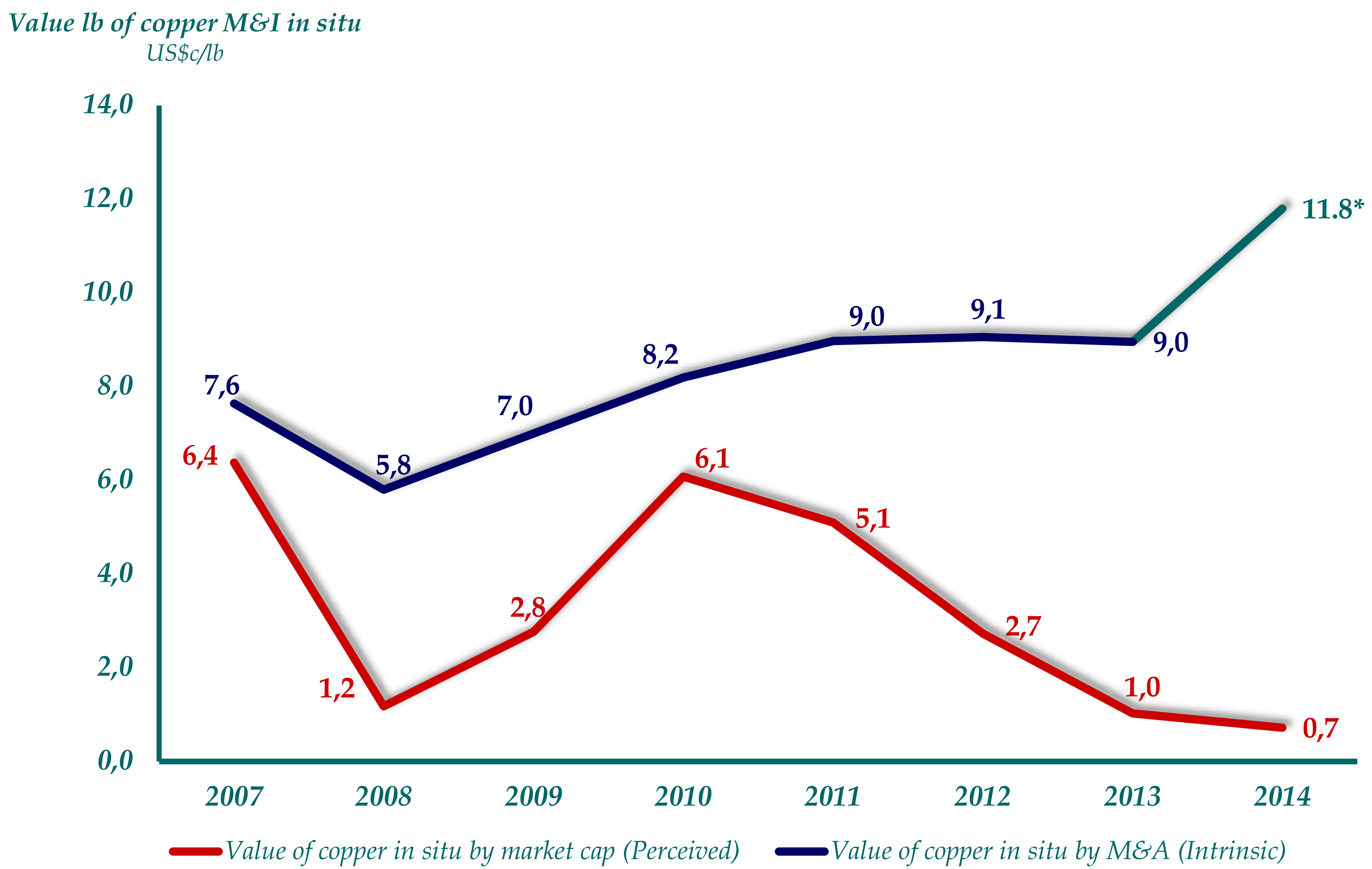
Company	Multiple EV/EBITDA									
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Average
Southern Copper Corporation	5x	8x	6x	16x	14x	7x	9x	9x	10x	9x
Lundin Mining Corp	11x	6x	2x	7x	9x	6x	11x	13x	16x	9x
Pan Aust Ltd.	-	-	-	12x	9x	7x	7x	5x	5x	7x
OZ Minerals Ltd.	5x	14x	10x	-	7x	4x	4x	7x	4x	7x
Pucobre	3x	5x	3x	8x	11x	10x	11x	9x	8x	7x
Inmet Mining Corp.	4x	6x	2x	8x	12x	7x	8x	-	-	7x
First Quantum	5x	6x	2x	5x	7x	7x	9x	10x	11x	7x
Capstone Mining Corp.	-	8x	4x	4x	5x	3x	3x	14x	6x	6x
Antofagasta PLC	3x	4x	2x	8x	8x	5x	6x	5x	5x	5x
Copper Mining Companies	**5x**	**7x**	**5x**	**11x**	**11x**	**6x**	**8x**	**8x**	**9x**	**8x**

Weighted Average Multiple EV/EBITDA by EV
EV = market cap + financial debt - cash

VALOR COBRE M&I IN SITU: EL SALTO DE 90%



INTRINSIC VALUE (M&A): INCREASES PERCEIVED VALUE (MARKET CAP): DECREASES



•***Market failure:***

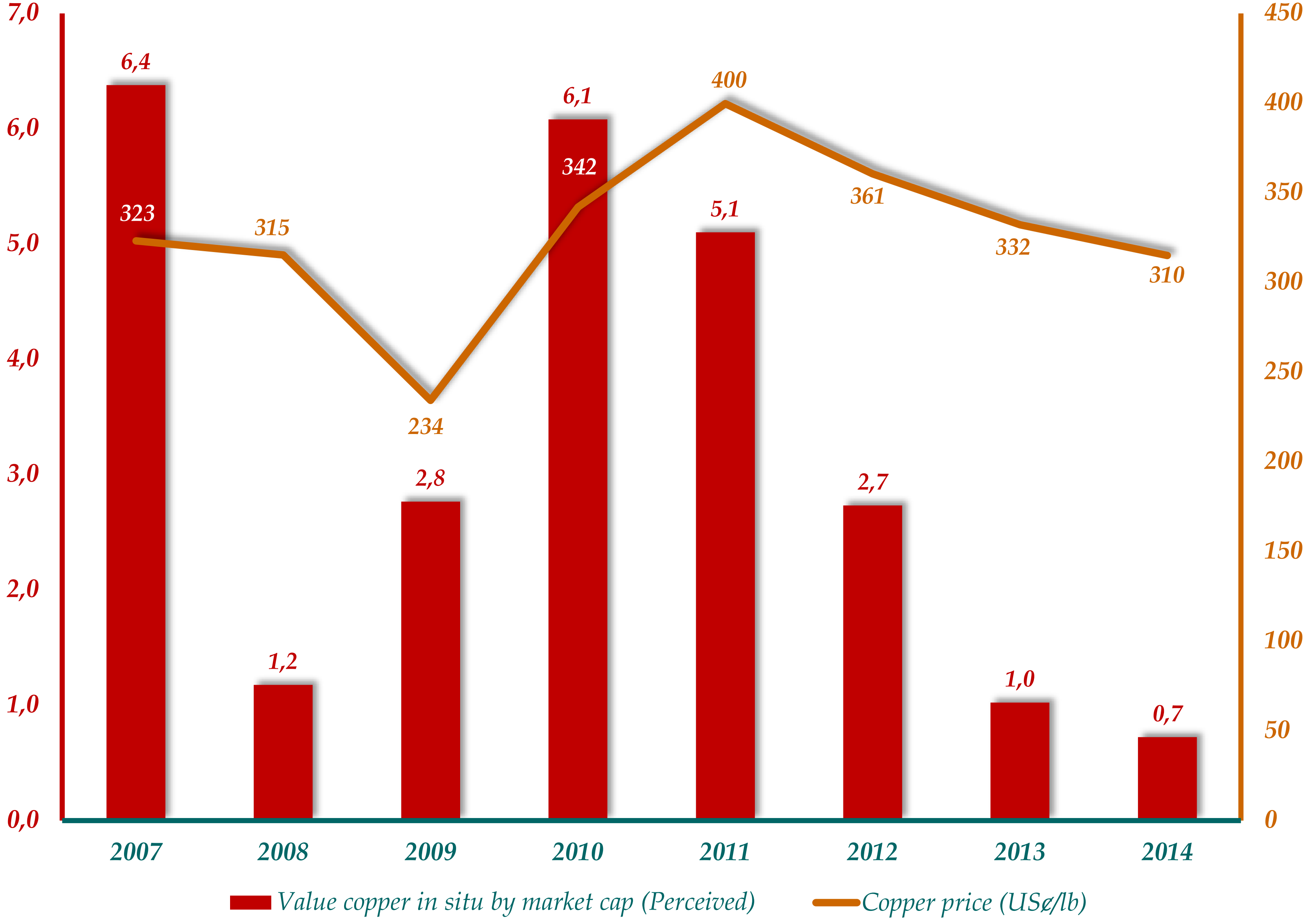
90% GAP can not be reduced to "normal" level by buying shares in the market, without destroying value

•***Arbitrage opportunity:***

Acquire quality copper assets at low market value prices, add geological value by increasing resources and sell assets at M&A prices in 3-5 years

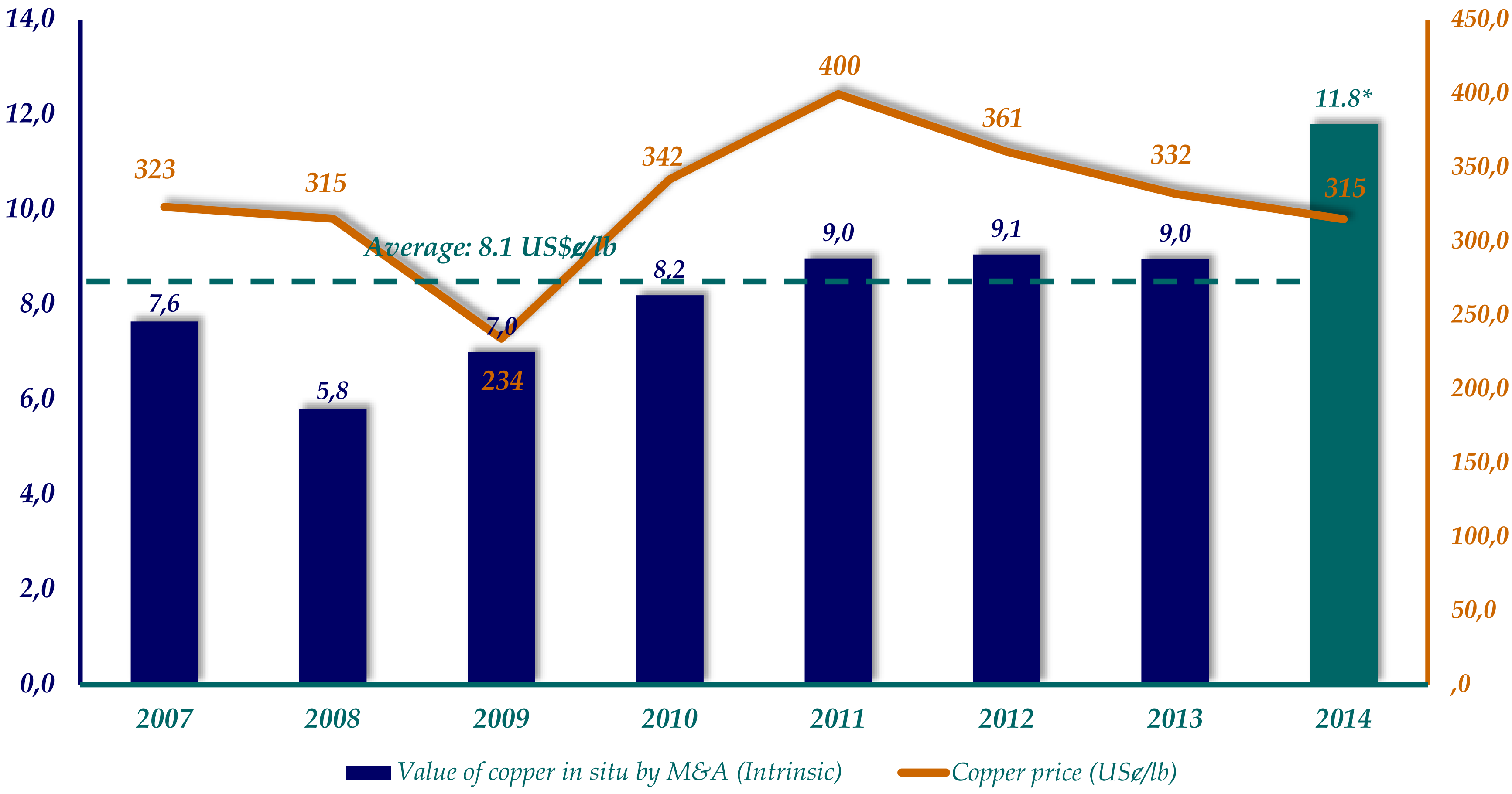
**** Includes 50% reserves***

RECURSOS M&I: VALOR PERCIBIDO (MKT CAP) CAE



Incluye a todas las empresas de cobre del mundo con recursos medidos e indicados que transan en Bolsa

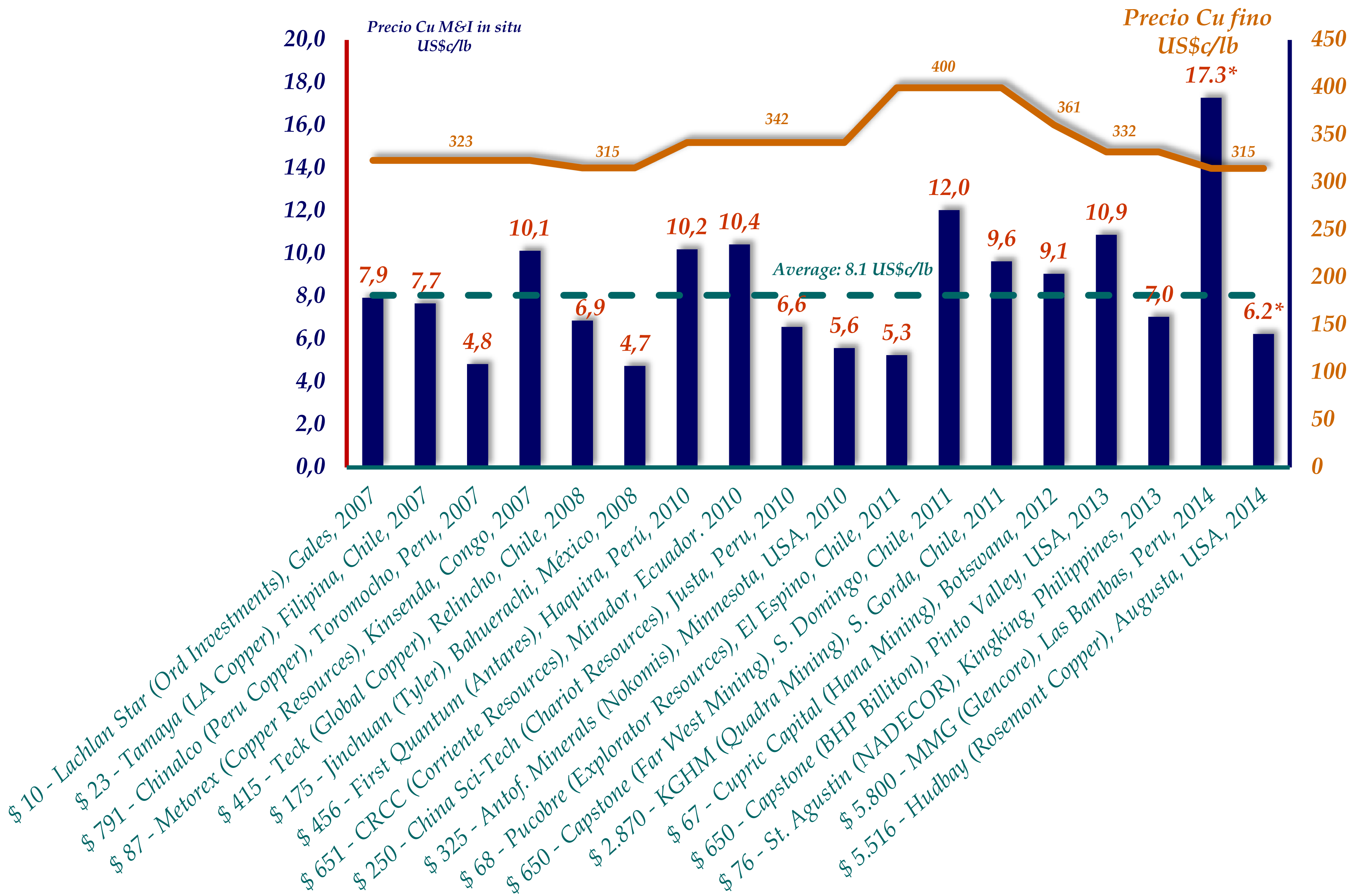
RECURSOS M&I: VALOR INTRÍNSECO (M&A) AUMENTA



Incluye todas las adquisiciones de empresas de cobre del mundo con recursos medidos e indicados que transan en Bolsa

** Includes 50% reserves*

2007-2014: FORTALEZA MERCADO M&A



M&A transactions include copper companies acquired only with measured & indicated resources. No reserves

** Includes 50% reserves*

Mundo: +7%; Cobre: -3%; Minería sólo Cobre: -12%

Mundo: +7%; Cobre: -3%; Minería General: -31%