



EXPERIENCIAS EN FINANCIAMIENTO PARA PROYECTOS DE PEQUEÑA O MEDIANA MINERÍA EN CHILE

25 DE SEPTIEMBRE DE 2012

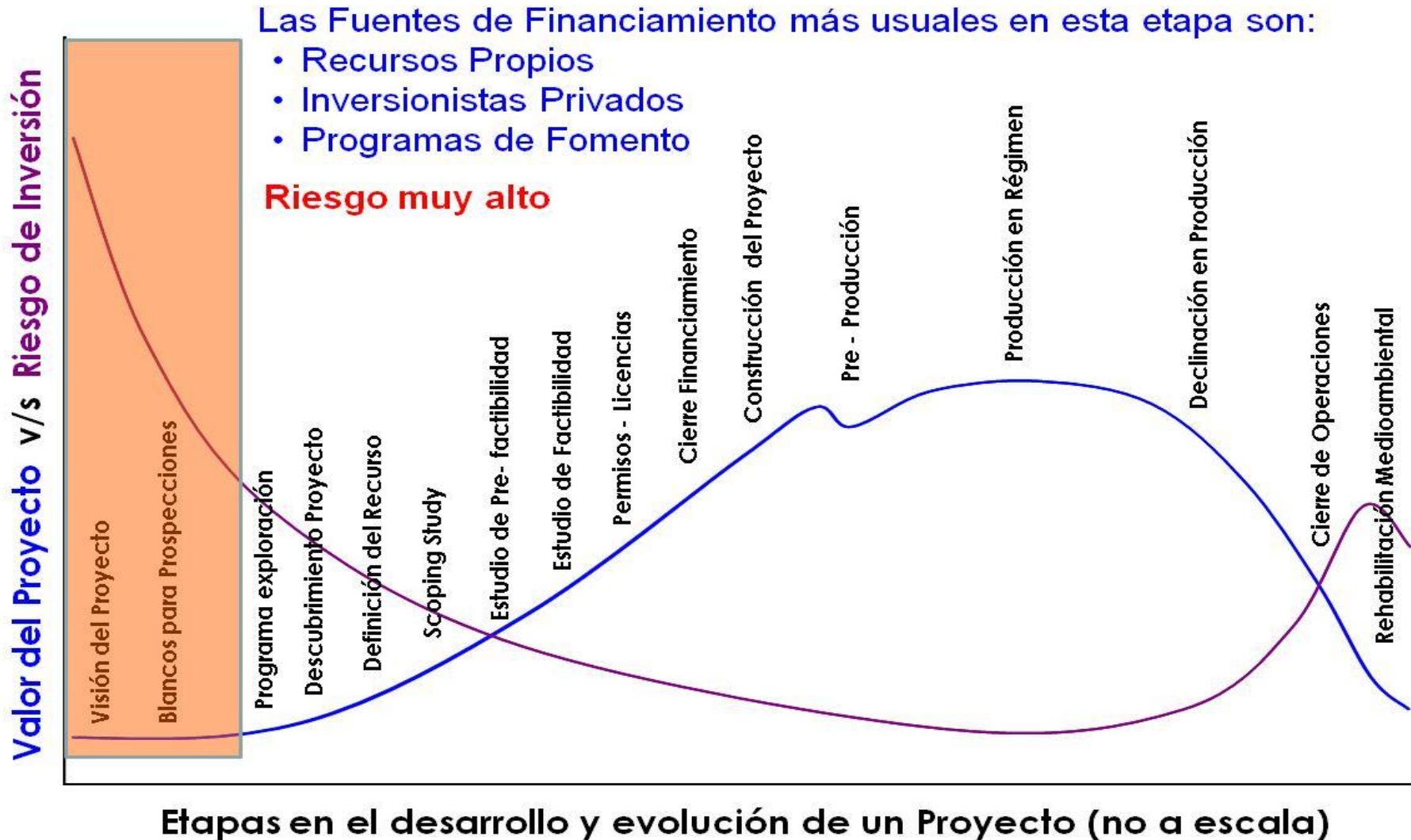
- Entendiendo las fases para obtener financiamiento
- ¿Qué ha sucedido en Chile en estos años?
- Fondos Bci ya operando
- Experiencias tratando de levantar recursos para los Fondos
- Resumen de políticas y definiciones para la inversión de los Fondos

Entendiendo las fases para obtener financiamiento

- Dependiendo de la etapa en que se encuentre el proyecto, es a quién recurrir para obtener financiamiento.
- Esto es así ya que cada una de las posibles fuentes de financiamiento tiene tolerancias al riesgo diferentes.
- Dentro de las fuentes de financiamientos están:
 - Bancos
 - Fondos de Inversión
 - Bolsa emergente local ó extranjera
 - Inversionistas privados
 - Recursos propios
 - Programas de Fomento
 - Clientes

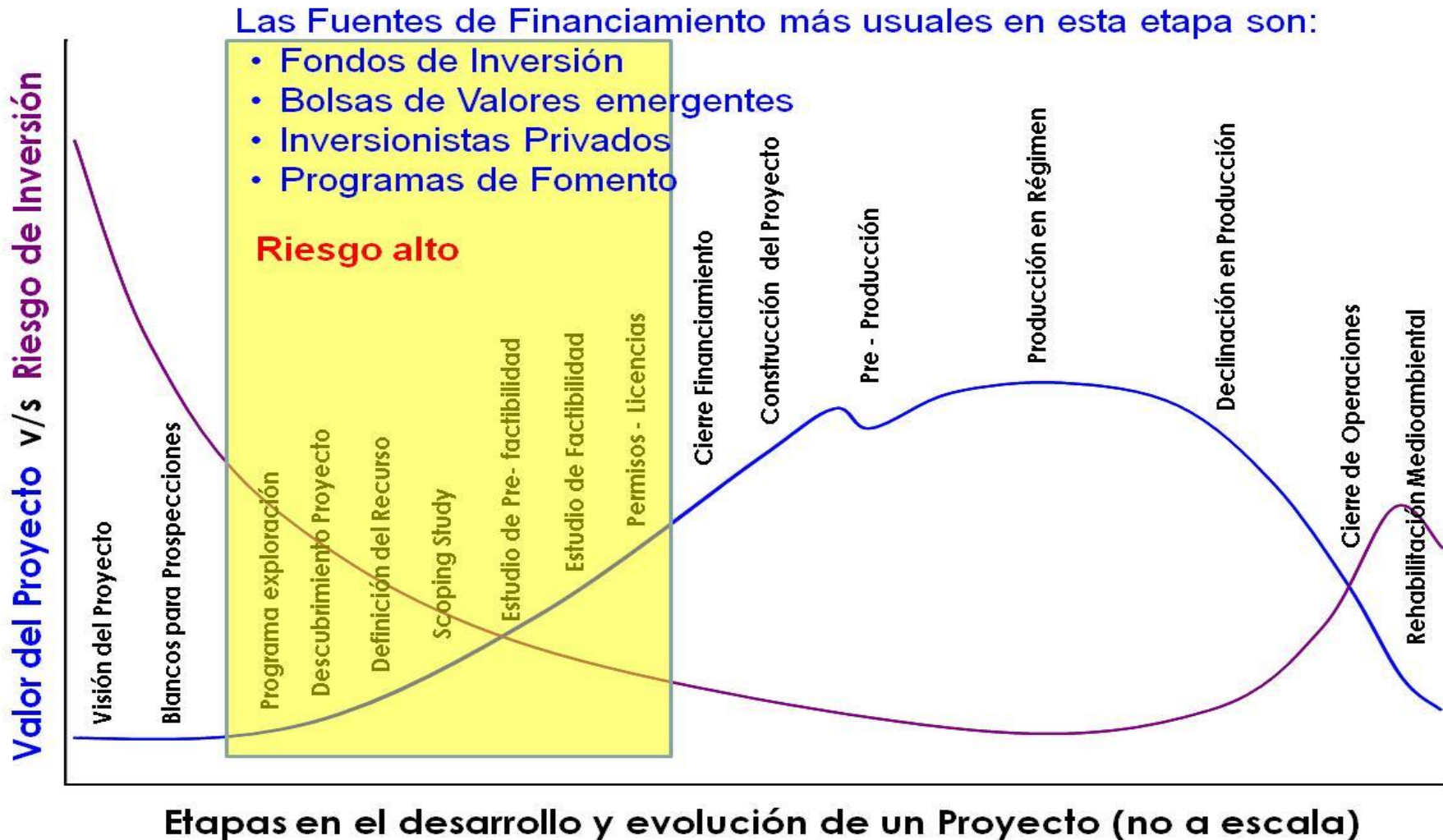
Entendiendo las fases para obtener financiamiento

■ Etapas tempranas del proyecto



Entendiendo las fases para obtener financiamiento

■ Etapas de exploración y desarrollo



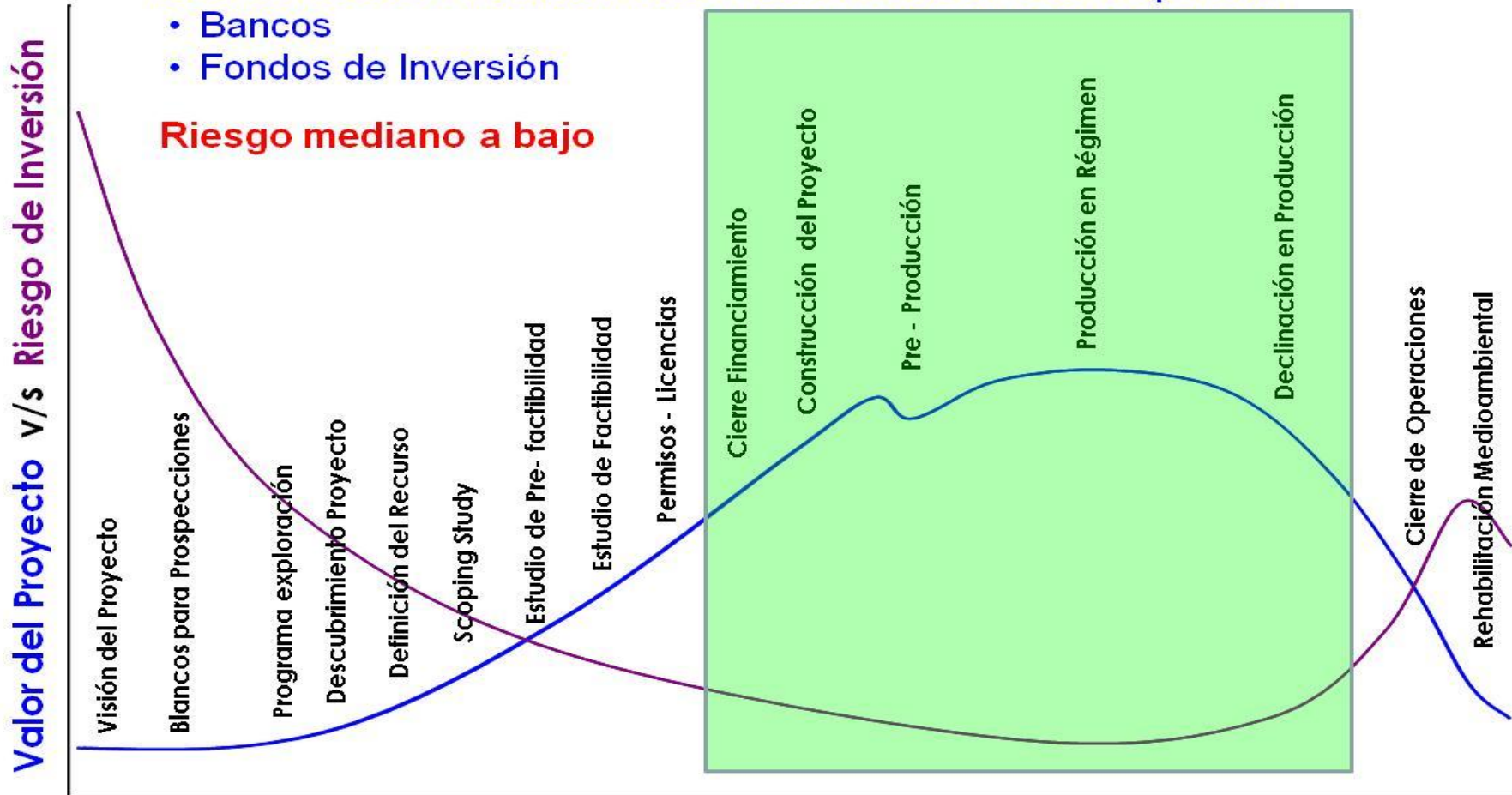
Entendiendo las fases para obtener financiamiento

▪ Etapas de construcción y producción

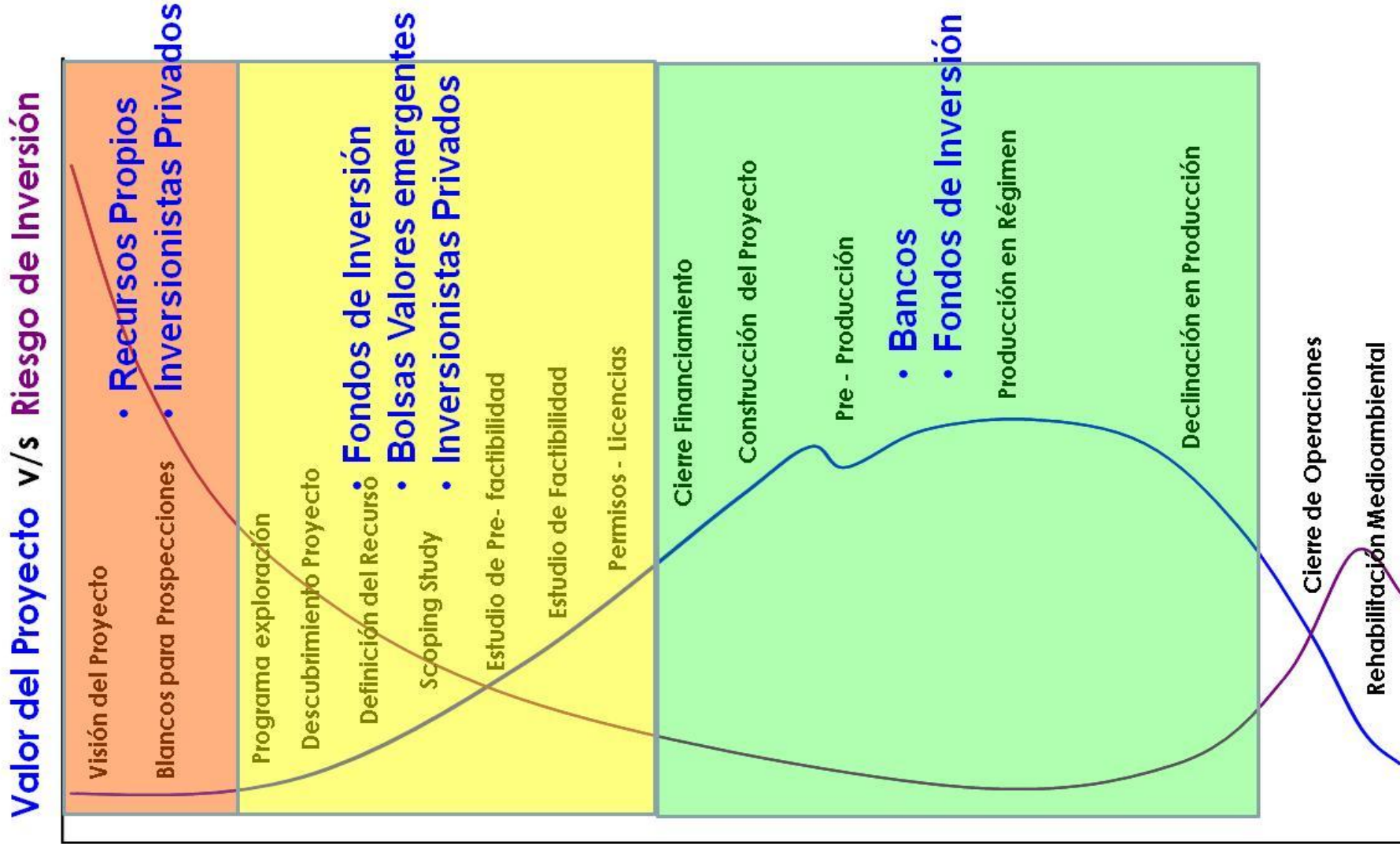
Las Fuentes de Financiamiento más usuales en esta etapa son:

- Bancos
- Fondos de Inversión

Riesgo mediano a bajo



Fuentes de financiamiento de acuerdo a la etapa del proyecto



Etapas en el desarrollo y evolución de un Proyecto (no a escala)

¿Qué ha sucedido en Chile en estos años?

- Hay ya operando algunos Fondos de Inversión dedicados al tema minero, fuera de los nuestros en Bci, sabemos que Larraín Vial, Celfin, Asset Chile, IM Trust, y algún otro tienen Fondos operando, claro que en su mayoría relacionados con el programa Fénix de Corfo, y que como se sabe está enfocado a proyectos de exploración.
- No tengo conocimiento de Fondos que tengan hoy proyectos en producción.
- La Bolsa local sigue siendo totalmente ajena a los temas mineros, sin empresas que se hayan listado para la búsqueda de recursos, y esto fundamentalmente porque los gobiernos no han entendido que para que haya inversión en sectores que por su naturaleza tienen un mayor riesgo inicial, debe de haber incentivos para los inversionistas, como sucede en los países donde sí funcionan.

¿Qué ha sucedido en Chile en estos años?

- Como hay pocos proyectos que se llegan a convertir en alternativas de inversión para inversionistas privados, éstos aún no entienden y no saben dimensionar los riesgos que esta actividad tiene, y por lo tanto la disposición de éstos a invertir en el sector no es aún como debiera y esperamos que sea.
- Pero ya hay inversionistas que se han atrevido a entrar y esperamos que esto continúe, hay ahora que mostrar resultados positivos, para que así éstos sean comentados y aumente el interés.
- ***Como ven el panorama local no es deslumbrante, pero SÍ se ha avanzado, y eso es muy positivo.***

Fondos Bci ya operando

- Actualmente tenemos dos fondos en operación y otro más en desarrollo.
- El primer Fondo invirtió en un proyecto de cobre, en una etapa en la cual ya había mas de 40.000 mts. de sondajes, y los recursos están destinados a efectuar una campaña adicional de entre 5.000 a 8.000 mts. más y a consolidar la propiedad. El monto inicial fue de USD 3,5 millones y ahora se está en proceso de levantar USD 8 a 10 millones más. Luego de esto se efectuará la Prefactibilidad, y posteriormente probablemente venderemos nuestra participación.
- El segundo Fondo invirtió en un proyecto de hierro, ya había estudio geológico y magnetometrías, y los recursos iniciales son para efectuar los sondajes, y de ser los resultados positivos, entonces se construirá una planta y se comenzará a producir. El monto a invertir por nosotros es de USD 5,0 millones.

Fondos Bci en desarrollo

- Actualmente estamos en proceso de desarrollo un tercer Fondo por USD 50 millones, y que invertirá en tres proyectos de producción de cobre, es decir el objetivo es poder generar flujos de retorno en un plazo relativamente breve.
- Esto es por que hoy los inversionistas, que les interesa invertir en el sector minero en Chile, están poco dispuestos a tomar riesgos de exploración, pero sí creemos que hay interés por entrar en proyectos de producción, que tienen menores riesgos y los retornos debieran ser más rápidos. Además estamos confiados que a mediano plazo el precio del cobre seguirá estando en niveles atractivos.

Experiencias tratando de levantar recursos para los Fondos

- Los inversionistas no están familiarizados con el tema minero y por lo tanto les cuesta evaluar el riesgo involucrado.
- Cuando se les hace la presentación, que son personalizadas, inicialmente se entusiasman con el tema, sin embargo posteriormente se van desincentivando y los que finalmente invierten son aún muy pocos.
- Los acontecimientos económicos en Europa y USA en estos últimos años no han ayudado, y se mantiene el clima de escepticismo e incertidumbre hacia el futuro.
- Estamos reorientando el enfoque inicial hacia inversiones en proyectos con un menor nivel de riesgo (con flujos) como forma de incentivar a los inversionistas y que comiencen a sensibilizarse con el sector.

Experiencias tratando de levantar recursos para los Fondos

- Los inversionistas institucionales están fuera de este mercado, ya que aún no hay instrumentos adecuados para que ellos puedan entrar, el mercado debe desarrollarse aún más para que éstos puedan acceder.
- Los empresarios por su parte, no están familiarizados con las formas y procesos que se requiere para poder analizar y posteriormente levantar recursos para las inversiones, lo que hace que haya frustraciones por los tiempos involucrados en el proceso.
- Los proyectos que hemos evaluado como potenciales inversiones, en general tienen problemas de información, lo que hace que su riesgo sea mayor al no poder dimensionarlos correctamente, y el tiempo involucrado en el proceso de estudio aumente considerablemente.

Experiencias tratando de levantar recursos para los Fondos

- Los temas impositivos complican a inversionistas extranjeros, ya que éstos disponen de alternativas de inversión en países donde no están afectos al nivel de las tasas impositivas locales ó derechamente no pagan impuesto por las ganancias de capital.
- Además, las comisiones que cobran los brokers y asesores para levantar capital en el extranjero son muy altas.

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

- **Tipo de proyectos elegibles para inversión:**
 - Se invertirá en proyectos de tamaño mediano ó pequeño que tengan potencial de desarrollo económico (monto de la inversión entre US\$ 5 y 30 millones).
 - Proyectos en sus primeras etapas, pero con algún nivel de recursos mineros identificados.
 - Proyectos con minas en producción pero con interesante potencial para ampliar su producción.
 - Los proyectos deberán tener sólidos fundamentos técnicos y financieros en base a precios de largo plazo (potencial de ser proyectos “Bancables”).

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

- **Destinos para los recursos invertidos:**
 - Para los Proyectos en sus primeras etapas se realizarán inversiones en:
 - Exploración minera e identificación de reservas.
 - Evaluar las opciones para el desarrollo del proyecto.
 - Nombrar una administración con experiencia reconocida.
 - Contratación de asesores externos con “expertise” en desarrollos en esta etapa, y reconocidos en el mercado y por los entes financieros.
 - Avanzar el proyecto a través de la “Curva de desarrollo y valor”, definiendo las siguientes etapas a abordar y como se hará.
 - Encontrar para cada proyecto el operador apropiado.

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

- Destinos para los recursos invertidos:
 - Minas con interesante potencial para ampliar su producción se realizarán inversiones en:
 - El desarrollo de los recursos y reservas, y la realización de un estudio de viabilidad que permita hacer el proyecto “Bancable”,
 - La estructuración de una solución financiera (project finance) adecuada para la situación específica del proyecto, y
 - La complementación ó incorporación de management con experiencia y reconocimiento en el mercado, que supervise la expansión y desarrollo de los proyectos y sus activos.

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

- **Gestión del Riesgo:**

- Due diligence: En cada caso se contratará a grupos especialistas profesionales independientes para realizar un due diligence jurídico, financiero contable, ambiental y técnico antes de efectuar cualquier inversión.
- Estructuración del negocio: Se diseñará la inversión y el financiamiento para combinar la maximización del retorno para los accionistas, pero permaneciendo dentro de parámetros de riesgo adecuados, se buscará asesoramiento para el tema impositivo, y se diseñará una estrategia en relación a la cobertura respecto del tipo de cambio y ventas futuras, para la planificación de las primeras etapas de una inversión.
- El Fondo va a velar por el cumplimiento de las normas ambientales Chilenas y los “Equator Principles” en los proyectos donde participe.

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

■ Administración:

- El Fondo participará en los directorios de las sociedades, y en los comités de seguimiento de las inversiones y ejecución de los proyectos que se creen para tales fines. Lo anterior permitirá un constante y permanente monitoreo de las inversiones para que estén en línea con los planes y presupuestos acordados.
- Como regla general el Fondo no tendrá el control de las inversiones, éste normalmente tendrá participaciones que representarán no más del 50% de cada proyecto, sin embargo pueden existir excepciones.
- El ingreso del Fondo estará además regulado mediante un pacto de accionistas que considere además las estrategias de salida de la inversión.

Políticas y definiciones para inversión de nuestros Fondos

- **Salida de la inversión del Fondo:**

La estrategia de salida de los Fondos puede incluir varias alternativas, tales como:

- La venta de estas inversiones a los otros socios ó a terceros.
- Apertura de la empresa en alguna Bolsa de Valores, y posterior venta de la participación al mercado.
- La monetización de activos a través de productos derivados en los mercados de metales.
- Incluso también se podrían entregar acciones a los Aportantes del Fondo.

Entendemos que esto es un proceso que toma tiempo, y estamos optimistas de que vamos por buen camino, y que hay que perseverar en este esfuerzo a fin de lograr desarrollar mejores y más diversificadas fuentes de financiamiento para la Mediana y Pequeña Minería en Chile, que como es sabido, es por lejos el mayor sector exportador del país, y lo seguirá siendo por mucho tiempo más.



¡MUCHAS GRACIAS!