



Opciones de Financiamiento para Proyectos Mineros

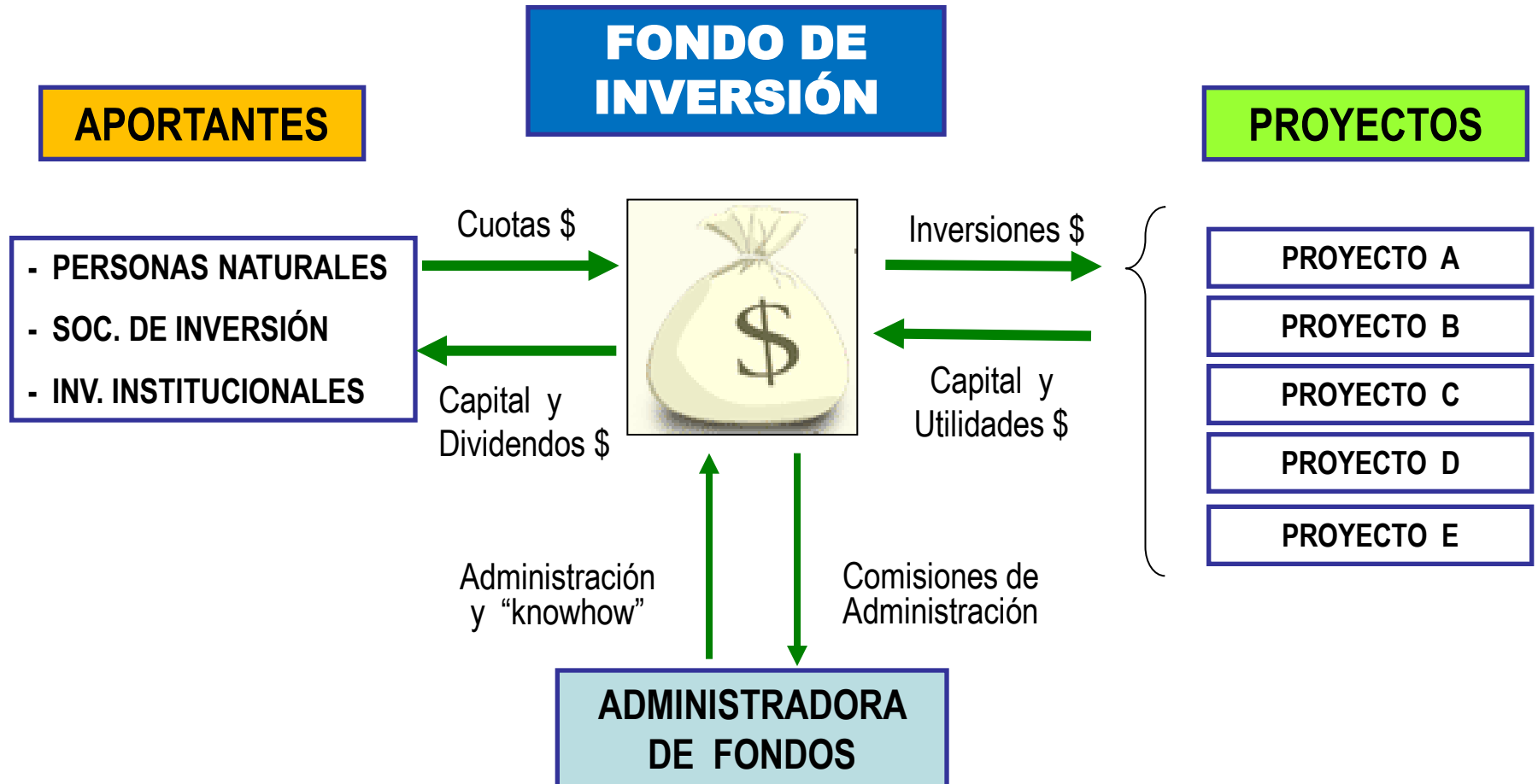
Fondos de Inversión

¿ QUE ES UN FONDO DE INVERSIÓN ?

- Un Fondo de Inversión es un vehículo legal mediante el cual un grupo de inversionistas invierte con un objetivo y condiciones definidos en el Reglamento Interno del éste.
- Consiste en un patrimonio separado conformado por los aportes de inversionistas (Aportantes), que está dividido en Cuotas de participación, y que es administrado por una sociedad Administradora de Fondos de acuerdo al Reglamento Interno del Fondo.
- Las Cuotas son comparables con una acción, es decir no son rescatables durante la vigencia del Fondo, pero si se pueden transar.
- Los Fondos de Inversión están exentos del pago del impuesto a la Renta, sin embargo, los Aportantes si deben tributar por los dividendos y por las ganancias de capital obtenidos, sin embargo hay alternativas de planificación tributaria que se pueden hacer.

¿ QUE ES UN FONDO DE INVERSIÓN ?

Esquema de Funcionamiento



REGULACIÓN PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

- En Chile los Fondos de Inversión están regulados por la Ley 18.815
- Estos están diferenciados en Fondos Públicos y Fondos Privados
- Los Fondos Públicos son aquellos que pueden hacer oferta pública de sus cuotas, y son regidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, tanto en su aprobación y la de su Reglamento Interno, como así en la emisión de cuotas que hagan.
- Los Fondos Privados no son regulados por la SVS y no pueden hacer oferta pública de sus cuotas.
- Los Fondos Públicos tienen definido su ámbito de inversión, mediante lo indicado en el artículo 5º de la referida ley y lo indicado en su Reglamento Interno.
- Los Fondos Privados definen su ámbito de inversión a través de lo especificado en su Reglamento Interno

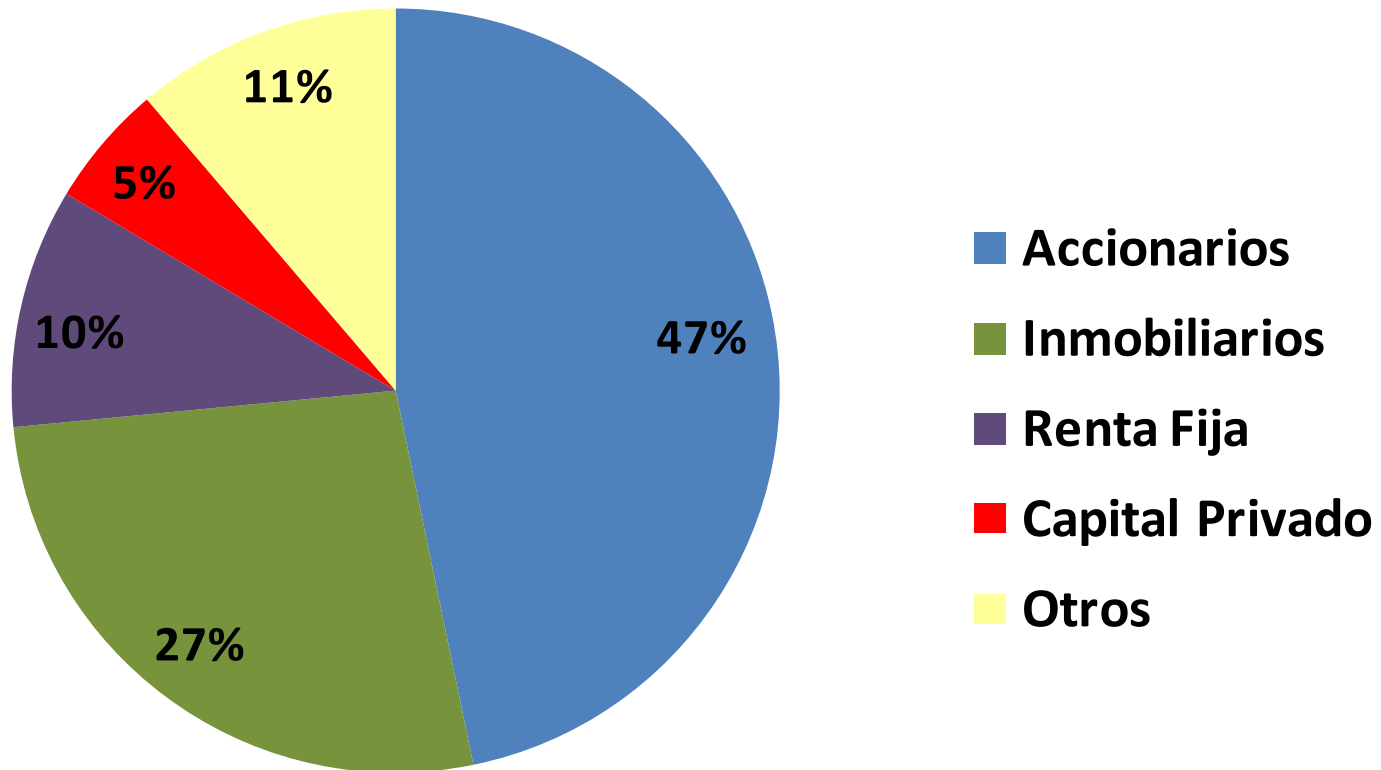
REGULACIÓN PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

- El Reglamento Interno que debe tener cada Fondo, especifica como va a operar éste en cuanto a:
 - Plazo de duración
 - Política de Inversión de los recursos
 - Política de reparto de beneficios
 - Comisión de Administración
 - Gastos de Cargo del Fondo
 - Política de aumentos de Capital
 - Política de Endeudamiento
 - Política de Retorno de Capitales
- Las diferencias entre los tipos de Fondos están básicamente en la orientación de sus inversiones, es así que se puede establecer algunas categorías:
 - Fondos Accionarios
 - Fondos de Renta Fija
 - Fondos Inmobiliarios
 - Fondos de Capital de Riesgo
 - Fondos de Infraestructura

FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

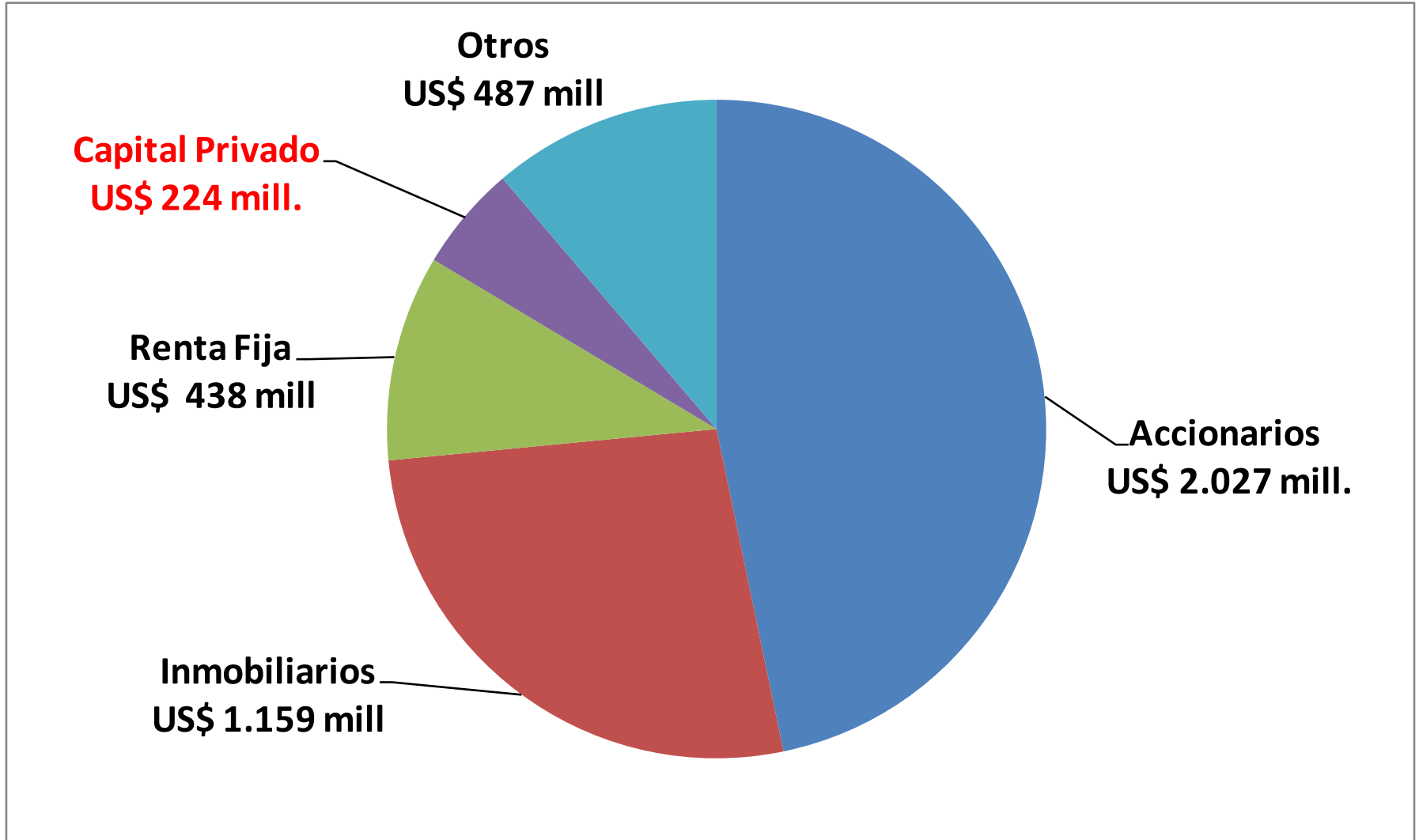
- En Chile los Fondos de Inversión Públicos administraban a Diciembre del 2008 recursos por un monto de US\$ 4.350 millones (habiendo llegado a casi US\$ 6.800 millones antes de la crisis)

Composición por Tipo de Fondo



FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

Recursos por Tipo de Fondo



VENTAJAS DE INVERTIR A TRAVÉS DE UN FONDO DE INVERSIÓN

- Tiene las siguientes ventajas para los inversionistas, que probablemente cada uno por si sólo no lograría:
 - Al reunirse una mayor cantidad de recursos juntando los aportes de varios inversionistas, permite acceder a proyectos de mayor tamaño.
 - También el tener mayor cantidad de recursos permite poder invertir en varios proyectos, con lo que se logra una mejor diversificación del portfolio.
 - Cuando se está negociando un monto relevante de inversión, también se logran mejores condiciones para ésta.
 - Los recursos están siendo administrados por un equipo de personas que entienden bien el negocio, lo que disminuye parte de los riesgos.

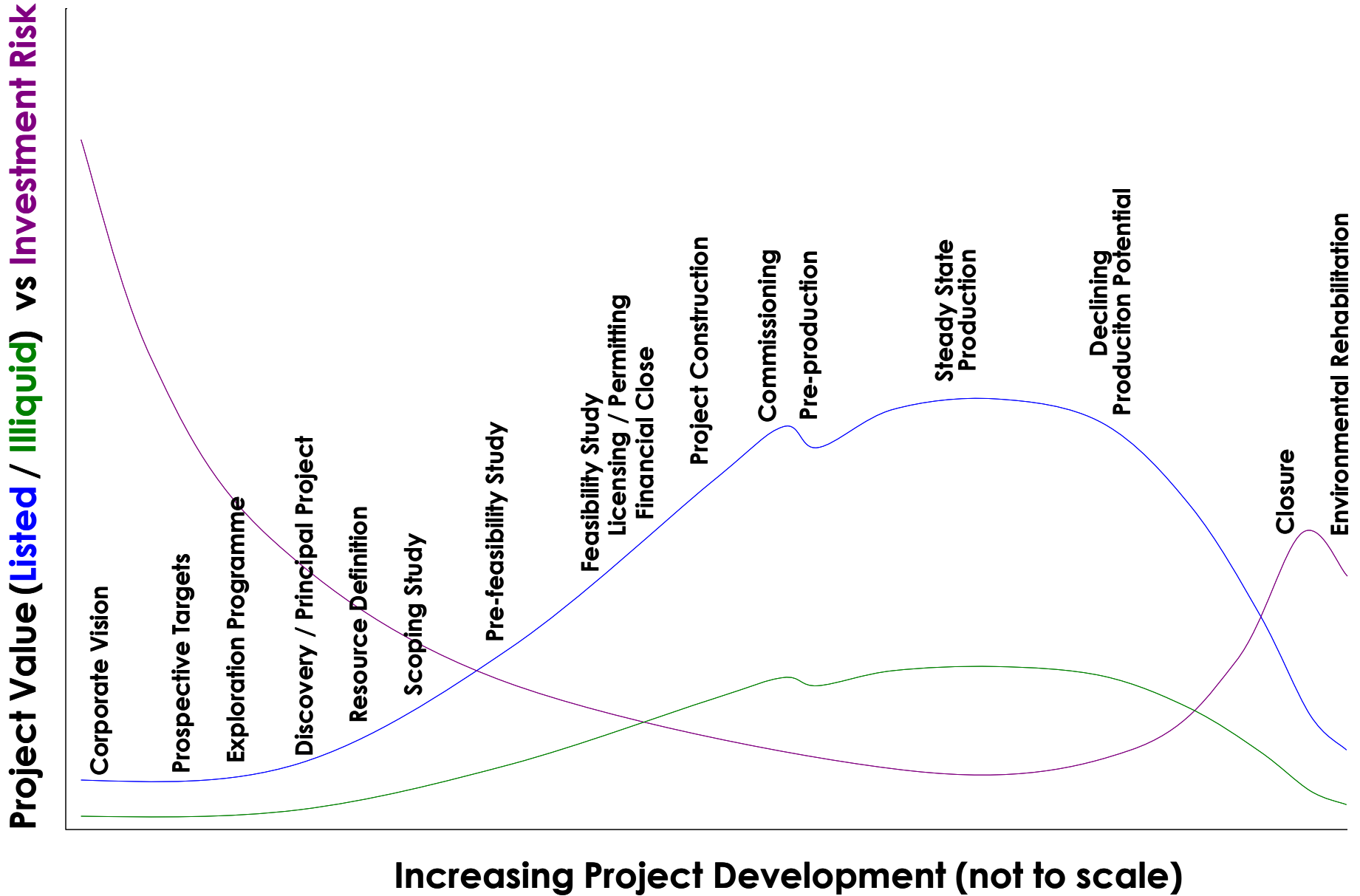
VENTAJAS DE ASOCIARSE CON UN FONDO DE INVERSIÓN

- La contraparte es un inversionista institucional, lo que significa que no tiene necesariamente un afán de control, ni otros intereses diferentes a que le vaya bien al proyecto.
- Provee un expertise y una mirada independiente que busca agregar valor.
- Aporta con la visión financiera al proyecto, lo que permite al gestor a concentrarse en la producción.
- El Fondo tiene un plazo determinado para salir de la inversión, por lo que siempre está interesado en buscar la maximización del valor del proyecto en el menor plazo posible.
- Aporta conocimiento y contactos en el caso de ir a levantar más recursos mediante deuda estructurada ó de una salida a bolsa de la empresa.

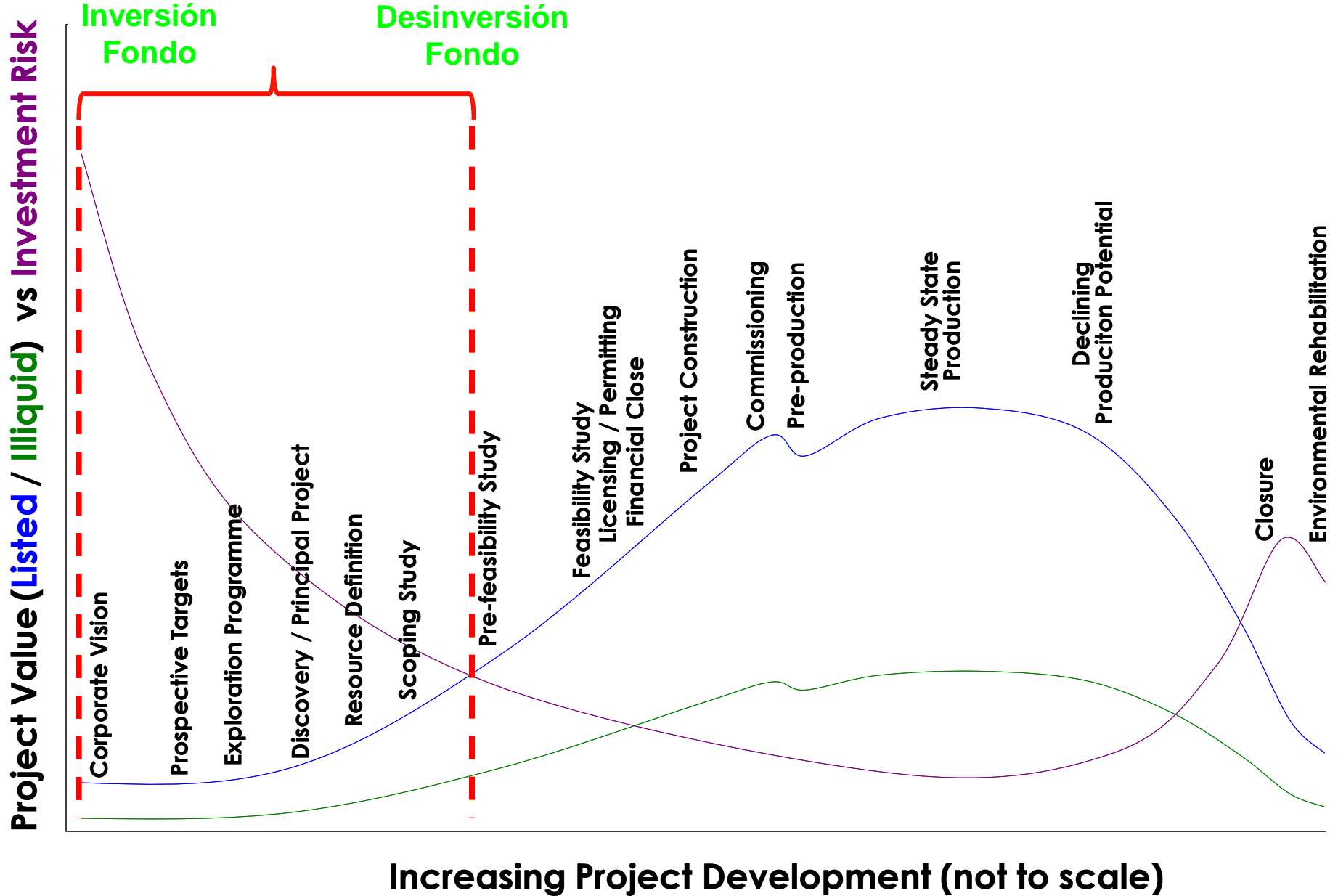
TIPOS DE FONDOS DE INVERSIÓN DEDICADOS A MINERÍA

- Existen muchos tipos distintos de Fondos de Inversión, y lo que los diferencia es básicamente su estrategia de inversión:
 - Fondos de Exploración
 - Fondos de Desarrollo
 - Fondos de Flujos
 - Fondos Accionarios
 - Etc.
- Además los Fondos tienen flexibilidad a la hora de colocar los recursos, pudiendo hacerlo con Capital, Deuda convertible, o la combinación de ambos, dependiendo de cada caso.

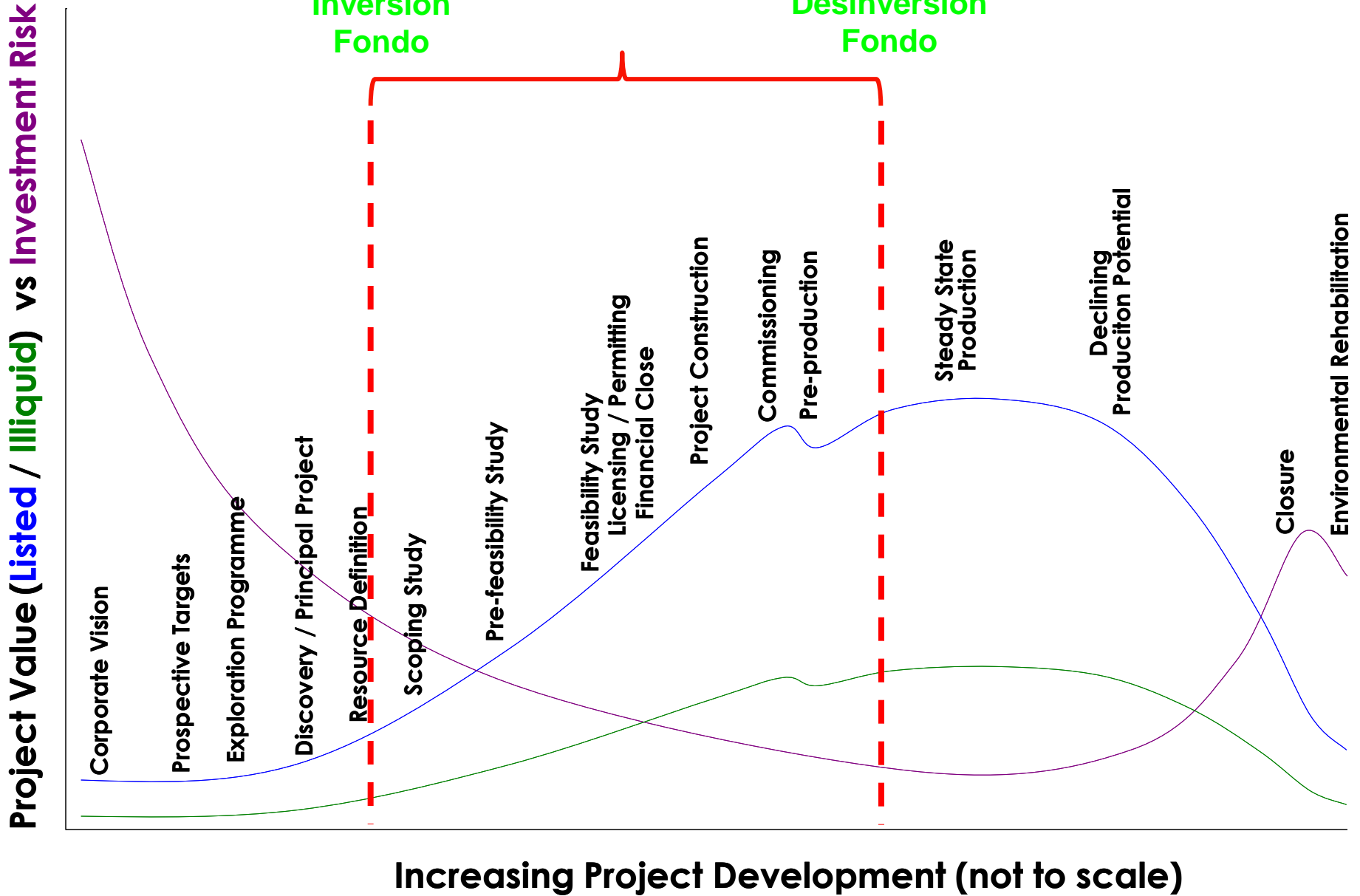
CURVA DE VALOR DE UN PROYECTO



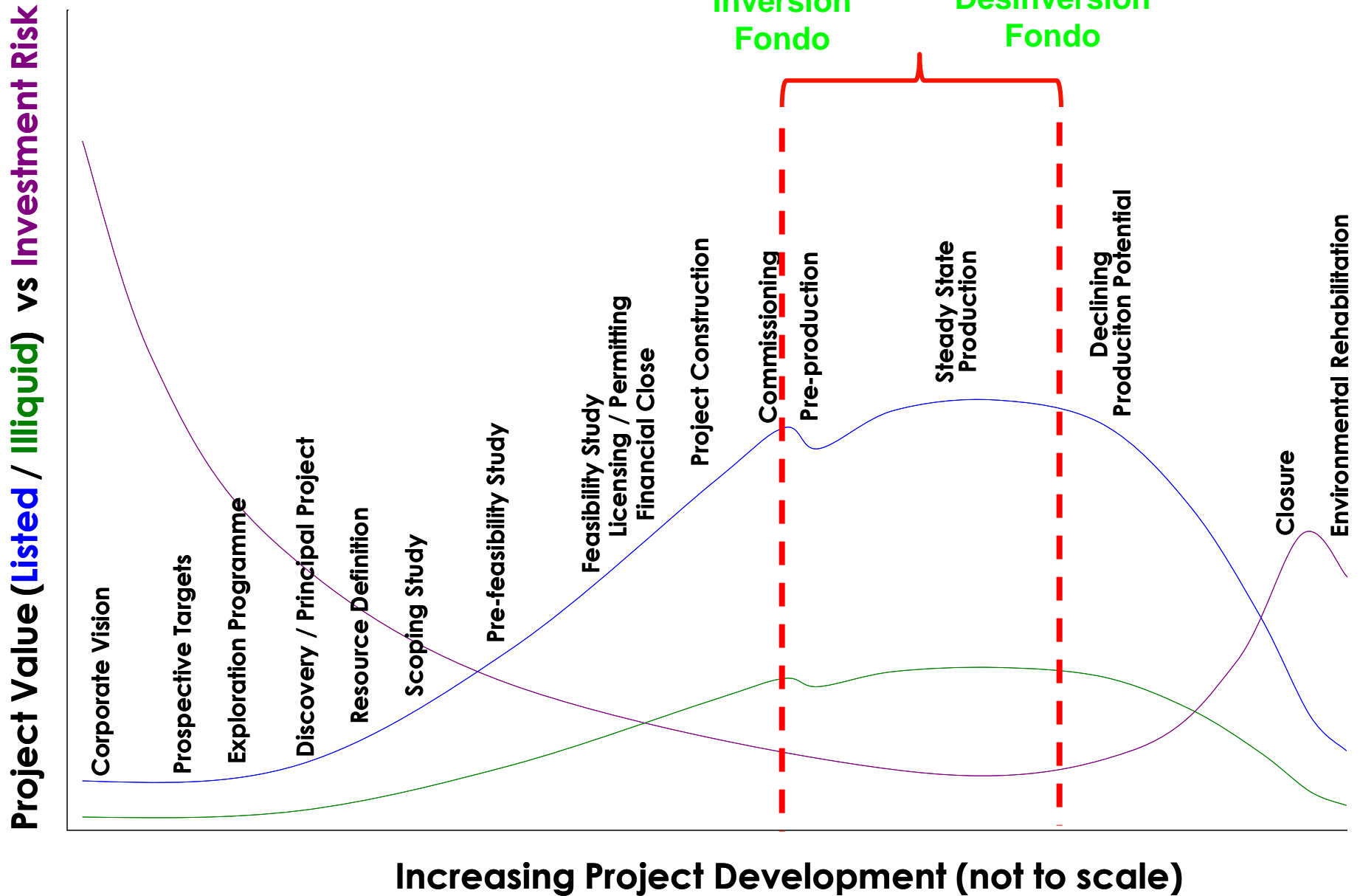
FONDOS DE EXPLORACIÓN - ESTRATEGIAS DE ENTRADA Y SALIDA



FONDOS DE DESARROLLO - ESTRATEGIAS DE ENTRADA Y SALIDA



FONDOS DE FLUJOS - ESTRATEGIAS DE ENTRADA Y SALIDA



REQUISITOS

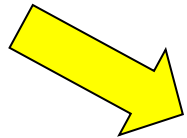
Pero no basta con tener la idea y la buena intención de formar Fondos de Inversión, es necesario tener la capacidad de poder llevarlo a la práctica y de transformar esto en un buen negocio, tanto para las empresas y sus dueños, como así también para los inversionistas que están arriesgando su dinero en el Fondo.

Es por lo tanto necesario, para llevar esto a buen término, que los Administradores de Fondos tengan:

1. Conocimiento del sector minero chileno y mundial
2. Conocimiento sofisticado en evaluación de los proyectos
3. Conocimiento sofisticado en evaluación del riesgo de crédito
4. Conocimiento para efectuar Project Finance
5. Acceso a los mercados internacionales
6. Capacidad de management para estructurar y llevar adelante los negocios

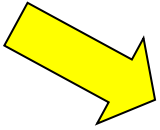
LA PARADOJA 1 DE LA MINERIA EN CHILE

- El minería es la principal exportación de Chile, representando casi un 60% de las exportaciones en el año 2008.
- Chile tiene a nivel mundial las mayores reservas de cobre, e importantes reservas de otros metales y no metales.



LOS INVERSIONISTAS PRACTICAMENTE NO TIENEN ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN ESTE SECTOR EN CHILE

LA PARADOJA 2 DE LA MINERIA EN CHILE



La Pequeña y Mediana Minería chilena disponen de muy limitadas fuentes de financiamiento para sus proyectos

- La Bolsa local aún no ha funcionado para este sector.
- A la Banca local le falta expertise para evaluar los proyectos y sus riesgos; hay que considerar que a nivel mundial son pocos los bancos especializados en el tema minero y ellos cuentan con equipos de profesionales técnicos y financieros de mucha experiencia.
- Sólo un limitado número de compañías mineras tienen el conocimiento y la experiencia para hacer sus proyectos “bancables” y acceder con ello a una estructura “deuda / capital” óptima, y en general éstas son las grandes compañías, las empresas pequeñas y medianas generalmente no tienen acceso a este knowhow.

Hay mucho trabajo que hacer en el desarrollo de alternativas de financiamiento en nuestro país respecto del sector minero.

A pesar de ser un país líder en la producción minera, estamos atrasados en lo que respecta al mercado de financiamiento para éste sector.

¡ MUCHAS GRACIAS !