



Segmento Junior
Experiencia en el Mercado de Capitales Peruano

Setiembre 2015

1. Perspectivas Económicas



PBI • CAGR: 6.1% (2005 - 2014) • Top 30 - World Last 9y	Inflación • 2.9% durante última década • La más baja en la región	RIN • Más de US\$ 60,000 millones (31% del PBI)
Deuda Pública • 20% del PBI • Servicio de la deuda decreciente (1.4% del PBI)	Política Fiscal • Deficit bajo • Capacidad contracíclica	Inversión • Grado de inversión • Más del 25% del PBI en últimos 5 años
Tipo de cambio • Baja volatilidad • Reducción de la Dolarización	Empleo • Desempleo urbano: 7.3% (prom. mensual ene. - may. 2015) • Productividad al alza	Social • Reducción de la pobreza: 32.9% en últimos 10 años • Clase media creciente

Confianza del Inversionista

- Clima empresarial estable

GAP en Infraestructura

- Oportunidades significativas

Capacidad de Apalancamiento

- Apalancamiento bajo

Liquidez

- Reservas importantes y crecientes

Recursos

- Rico en recursos naturales

Demanda Interna

- Creciente clase media
- CAGR: 7.9% (2004 - 2014)

Tratados de Libre Comercio

- Tratados de libre comercio firmados con más del 95% de los socios comerciales



Edad de Población

- “Bono” demográfico - hasta 2045
- Promedio de edad - 28

Fundamentos Macro de países MILA 2015*

	Perú	Colombia	Chile	México
Crecimiento PBI 2015 (%)	2.7	3.4	2.7	3.0
PBI (miles de millones US\$)	193	332	250	1232
RIN (miles de millones US\$)	60.3	44.9	39.4	197
Deuda Pública (% PBI)	20.7	40.6	16.3	51.4
Déficit Fiscal (% PBI)	-2.0	-2.4	-2.8	-3.6
Inflación (%)	3.0	3.8	3.4	3
Tasa de política monetaria (en %)	3.25	4.5	3	3.2

Fuente: FMI y Latin American Consensus Forecasts

Elaboración BVL

* Cifras estimadas

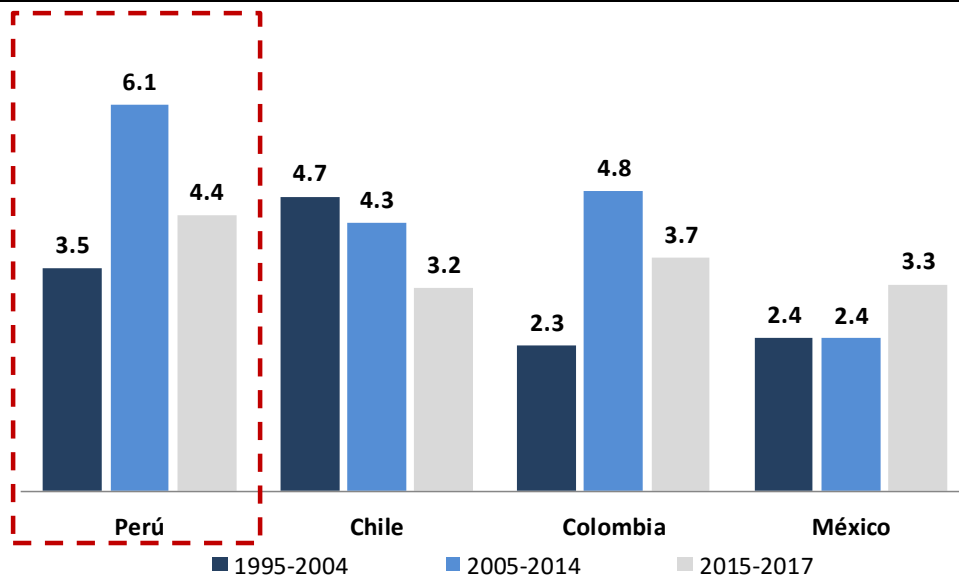
Perú:

- Sólidos fundamentos macro.
- Grado de inversión: A3 (Moody's), S&P.
- Margen de maniobra para políticas fiscales y monetarias.
- Baja inflación.
- Crecimiento sostenido por demanda interna.
- Recursos naturales: 1er país del mundo con mayores reservas de plata y 3ero en cobre y zinc.
- Líder en crecimiento en la región (PBI 2015-2017: 4.4%).

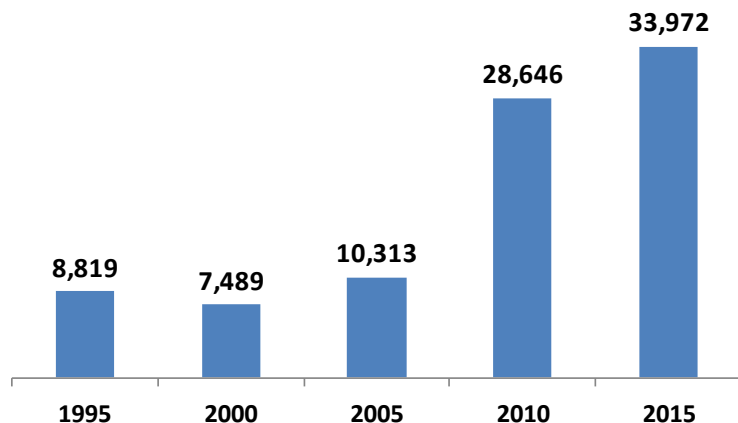
2016:

- Año electoral.
- Fenómeno de El Niño.

Evolución del crecimiento económico de países MILA (en var.%)



Perú: Inversión privada (millones de US\$)

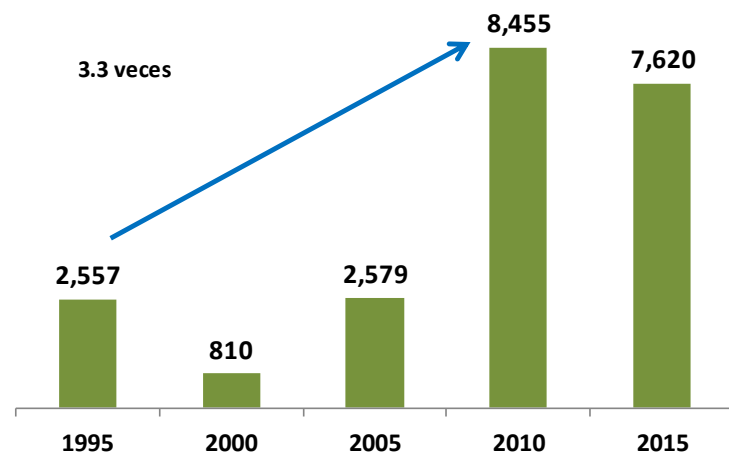


Fuente: BCR

Elaboración: BVL

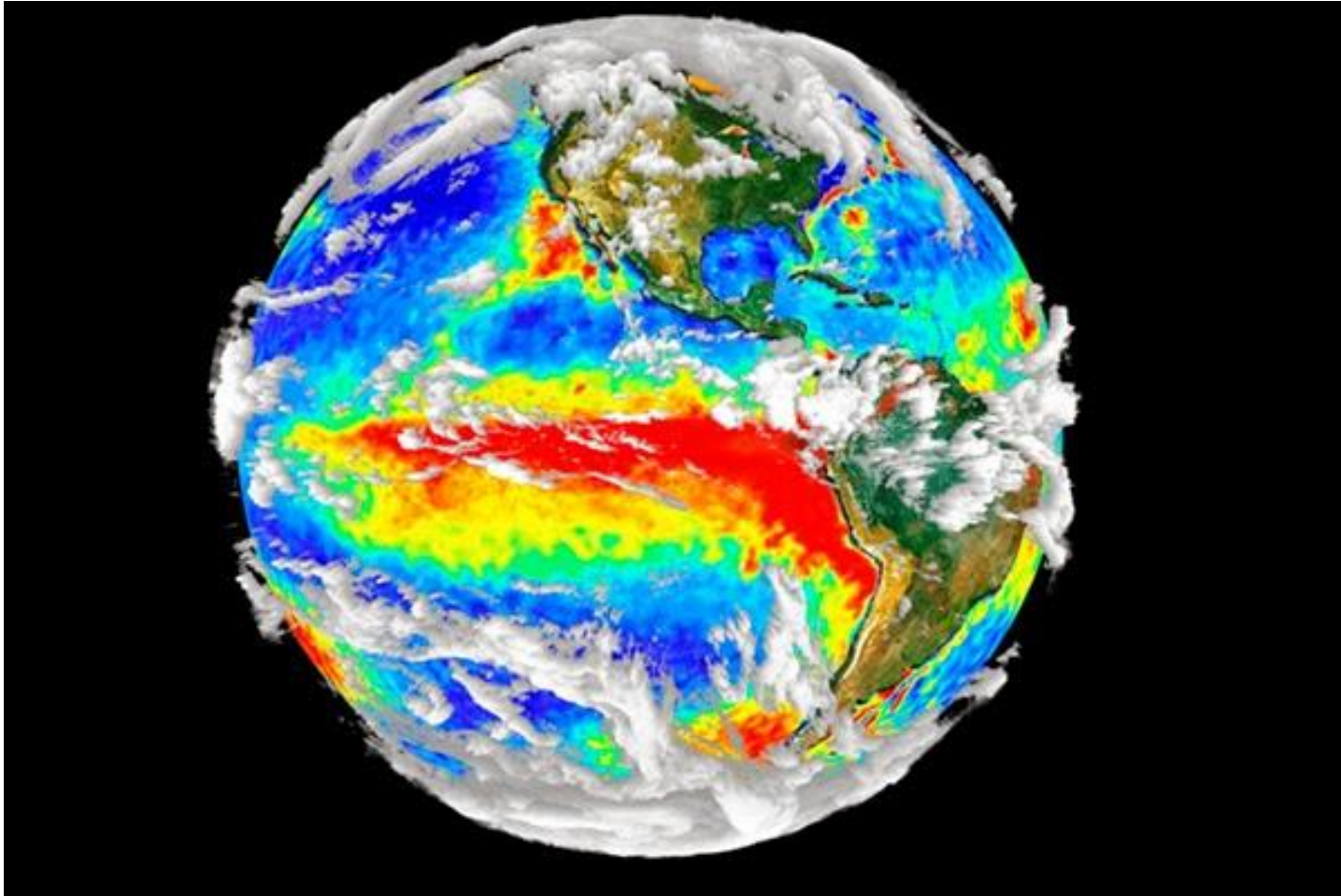
- Grado de inversión, proyectos rentables y buen entorno político económico atrajeron capitales importantes en últimos 25 años.
- Entre el 2000 y 2015 inversión privada creció a una CAGR de 6.2%.
- Para el 2016-2017 se prevé que la inversión privada crezca en promedio 4.9% por año.
- Para el 2015-2017 hay anuncios de inversión por US\$ 40,084 millones, correspondientes a 237 proyectos.
- La inversión extranjera se multiplicó por tres entre 1995-2015.
- Perú continua siendo atractivo para los inversionistas estimándose una IED de US\$ 7,620 millones para el 2015.

Perú: Inversión extranjera directa (millones de US\$)



Fuente: BCR

Elaboración: BVL





2. Reseña de la Bolsa de Valores de Lima





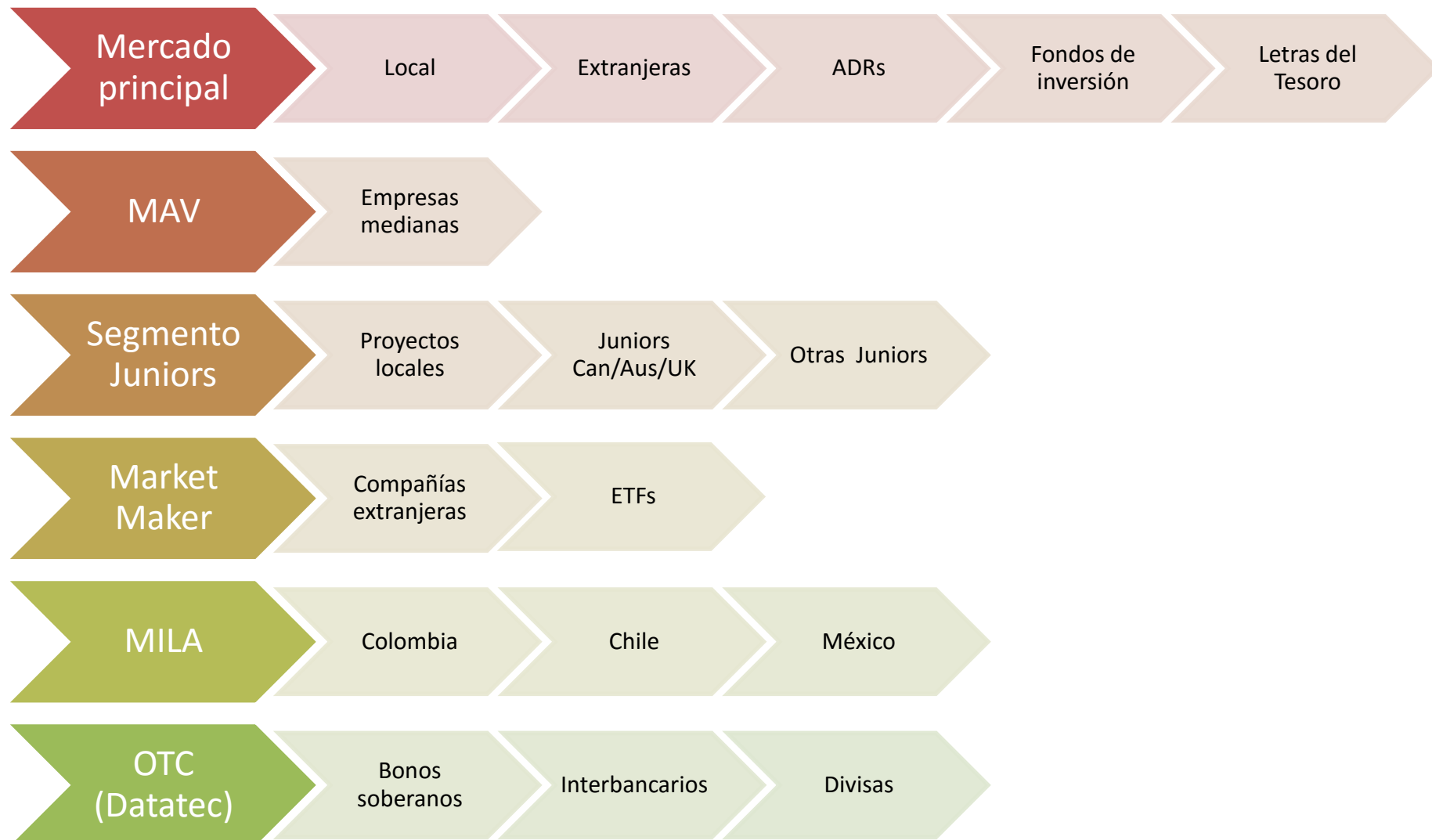
Depósito Central de Valores (94%)

27% EDV (Depósito Bolivia)
20% CEVALDOM (República Dominicana)

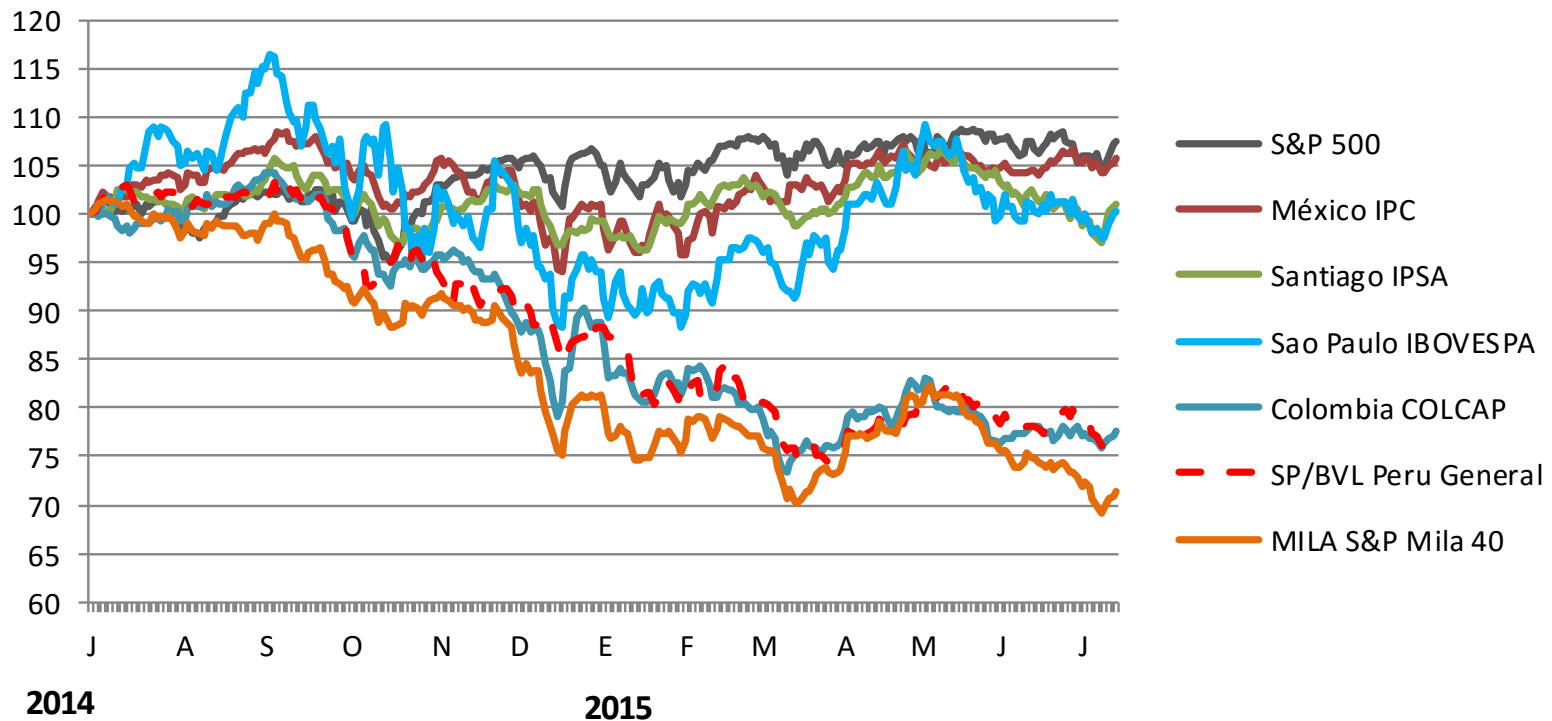


Plataforma OTC (50%)

Bolsa de Productos de Chile (10%)

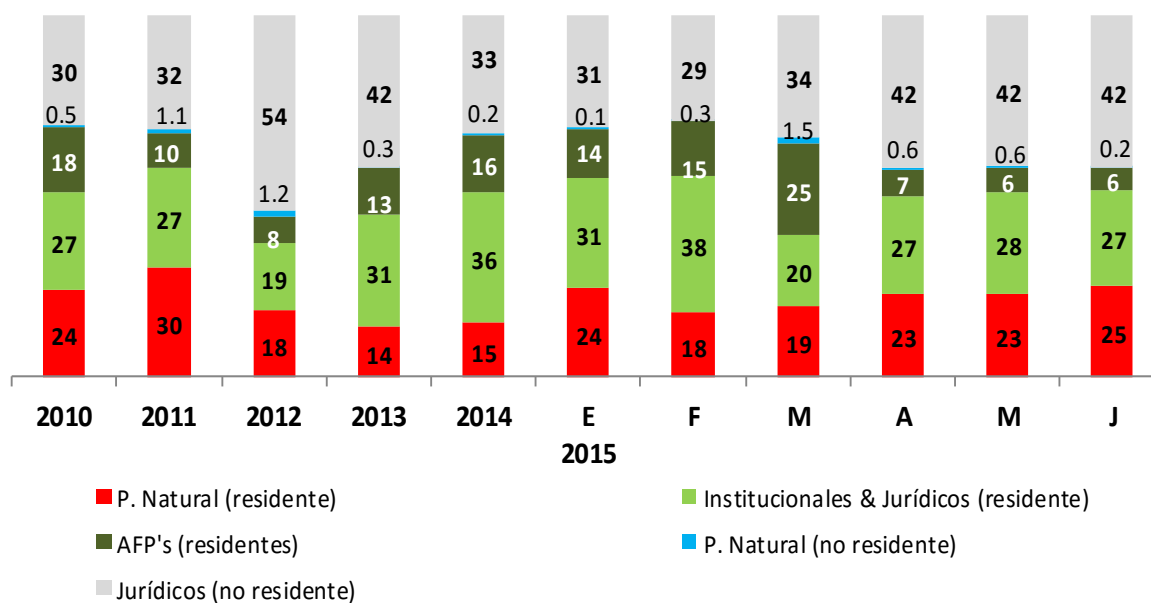


BVL: Evolución de sus principales índices (en índice: jul 2014=100)



Actualizado al 14 de julio

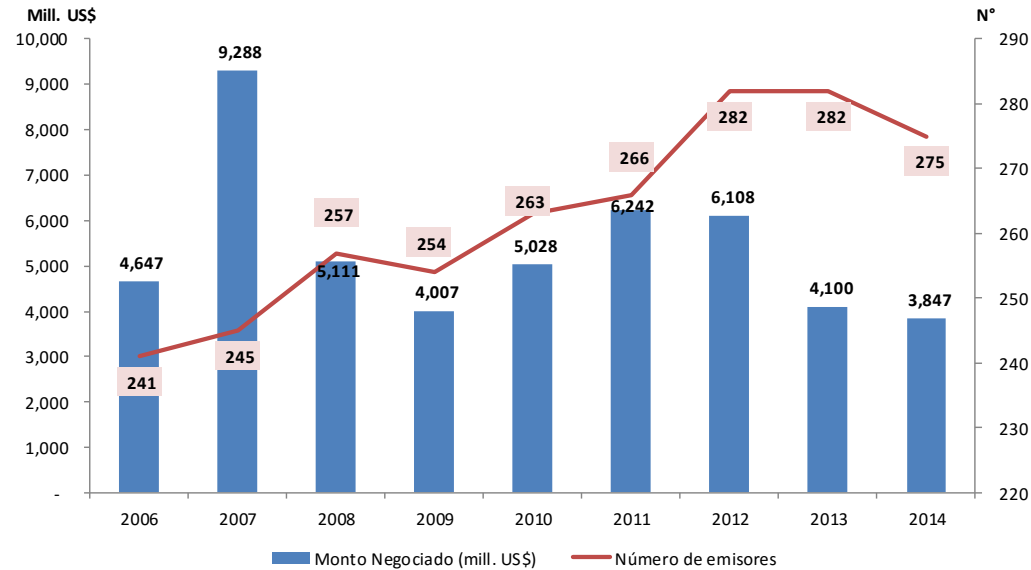
Monto negociado por tipo de inversionista (en Part.% compra+venta)



Fuente: Cavali

Elaboración: BVL

Monto negociado vs Número de emisores



Fuente BVL

Bolsa de Valores de Lima 2014

Capitalización bursátil (miles mill. US\$)	120
Número de emisores	275
Monto negociado total (miles mill. US\$)	5.8
Número de intermediarios	25
Capitalización bursátil / PBI	59.0%
Monto negociado en RV / PBI	1.9%

Fuente BVL

3. MILA



- MILA es la primera iniciativa de integración bursátil trasnacional que se concretó en Mayo del 2011 con la firma del acuerdo de integración entre bolsas y depósitos de Chile, Colombia y Perú.
- En Diciembre 2014 se oficializó la entrada de México a MILA.
- **MILA** busca fomentar el desarrollo de los mercados de valores locales y la generación de negocios financieros entre los participantes de los países ofreciendo una infraestructura eficiente y competitiva.
- Implica mayores negocios en los cuatro mercados, para intermediarios, emisores, fondos de inversión e inversionistas.

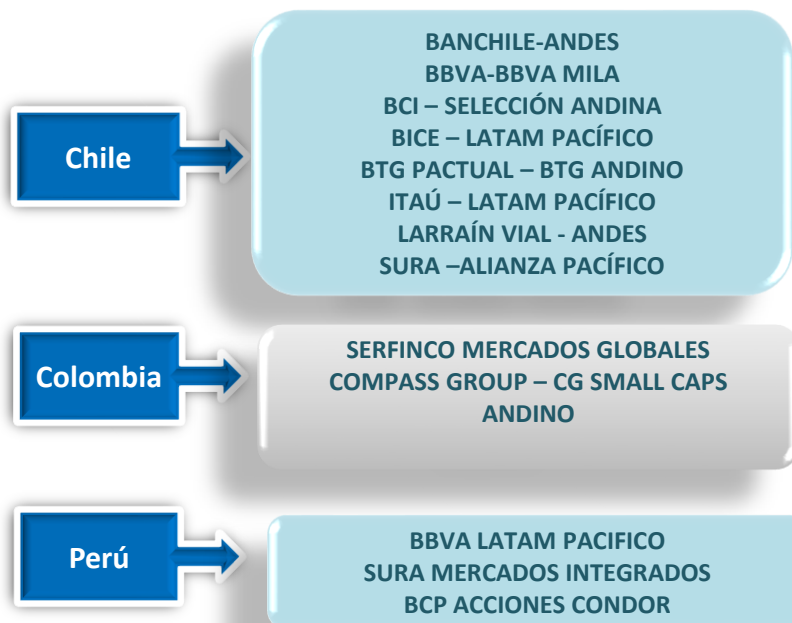


MILA en Cifras: Cuatro Países, Un Solo Mercado

						
	BVL	BVC	BCS	BMV	(*)	BOVESPA
Capitalización (miles mill US\$)	112	126	222	469	930	760
Empresas emisoras	271	74	224	170	739	359
Negociación Acumulado (miles mill US\$)	1.1	8.7	12.4	67.8	90.1	280.2
Intermediarios	25	23	26	32	107	54
PBI (2) (miles mill US\$)	203	378	258	1,283	2,122	2,346
Market Cap. / PBI (%)	55%	33%	86%	37%		32%

- (1) Montos a cierre de Junio 2015
 (2) PBI 2014 Banco Mundial
 (*) Total: Perú, Colombia , Chile y México

13 Fondos Mutuos creados para invertir en MILA



Total Portafolio : US\$ 51'311,996

- Acceso a un mercado más amplio con valores de sectores más representativos de cuatro países.
- Posibilidad de estructurar carteras de inversión más diversificadas.
- Posibilidad de acceder a IPOs a través de Mila.
- Mayor disponibilidad de información para realizar inversiones.
- Acceso a una infraestructura completa que considere la cadena completa de valor del mercado bursátil.

4. Segmento de Capital de Riesgo (Juniors)



- Liderazgo en la producción de plata, zinc, estaño, plomo, oro y cobre.
- Mayores reservas mundiales de plata. Tercer país con mayores reservas de cobre y zinc.
- Proyectos mineros por más de US\$ 63 mil millones (50 proyectos mineros)

Peru: Líder mundial en producción minera

	Mundo	LatAm	Industria Líder	Main Sponsor
Plata	3	1	 Buena Ventura	 BLACKROCK
Zinc	3	1	 Compañía Minera Antamina	 bhpbilliton xstrata
Estaño	3	1	 MINSUR	
Plomo	4	1	 VOLCAN	Greenville Overseas Investments Ltd.
Oro	5	1	 Yanacocha	 NEWMONT
Cobre	3	2	 Compañía Minera Antamina	 bhpbilliton xstrata

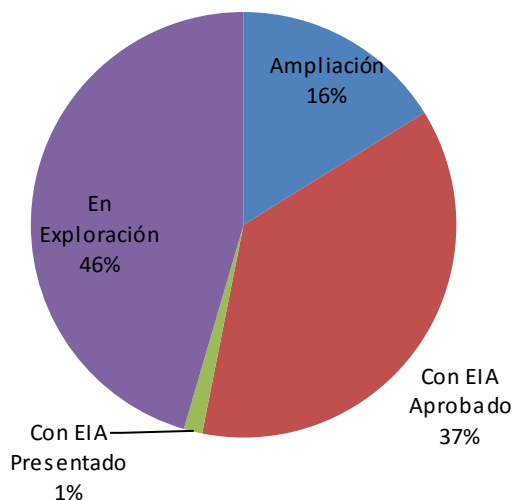
Fuente: U.S Geological Survey Report 2015
Elaboración: BVL

Posición de Perú en reservas mundiales de metales

Metal	Ranking mundial	%
Plata	1	19%
Cobre	3	10%
Zinc	3	13%
Plomo	4	8%
Oro	8	3.8%
Estaño	8	1.6%

Fuente: U.S Geological Survey Report 2015
Elaboración: 2015

Cartera de Proyectos Mineros por Tipo de Proyecto (Part.% (US\$))



Fuente: MINEM

Elaboración: BVL

Cartera de Proyectos Mineros por País

Inversionista (Millones de US\$)

País	Monto	Part. %
China	10,680.0	20.0
EEUU	8,947.0	16.7
Canadá	6,787.0	12.7
Suiza	6,673.0	12.5
Australia	4,670.0	8.7
México	3,460.0	6.5
Brasil	2,138.0	4.0
Perú	1,346.0	2.5
Reino Unido	700.0	1.3
Japón	490.0	0.9
Otros	7,532.0	14.1
Total	53,423.0	100.0

Fuente: MINEM

Elaboración: BVL

Cartera de Proyectos Mineros por Metal

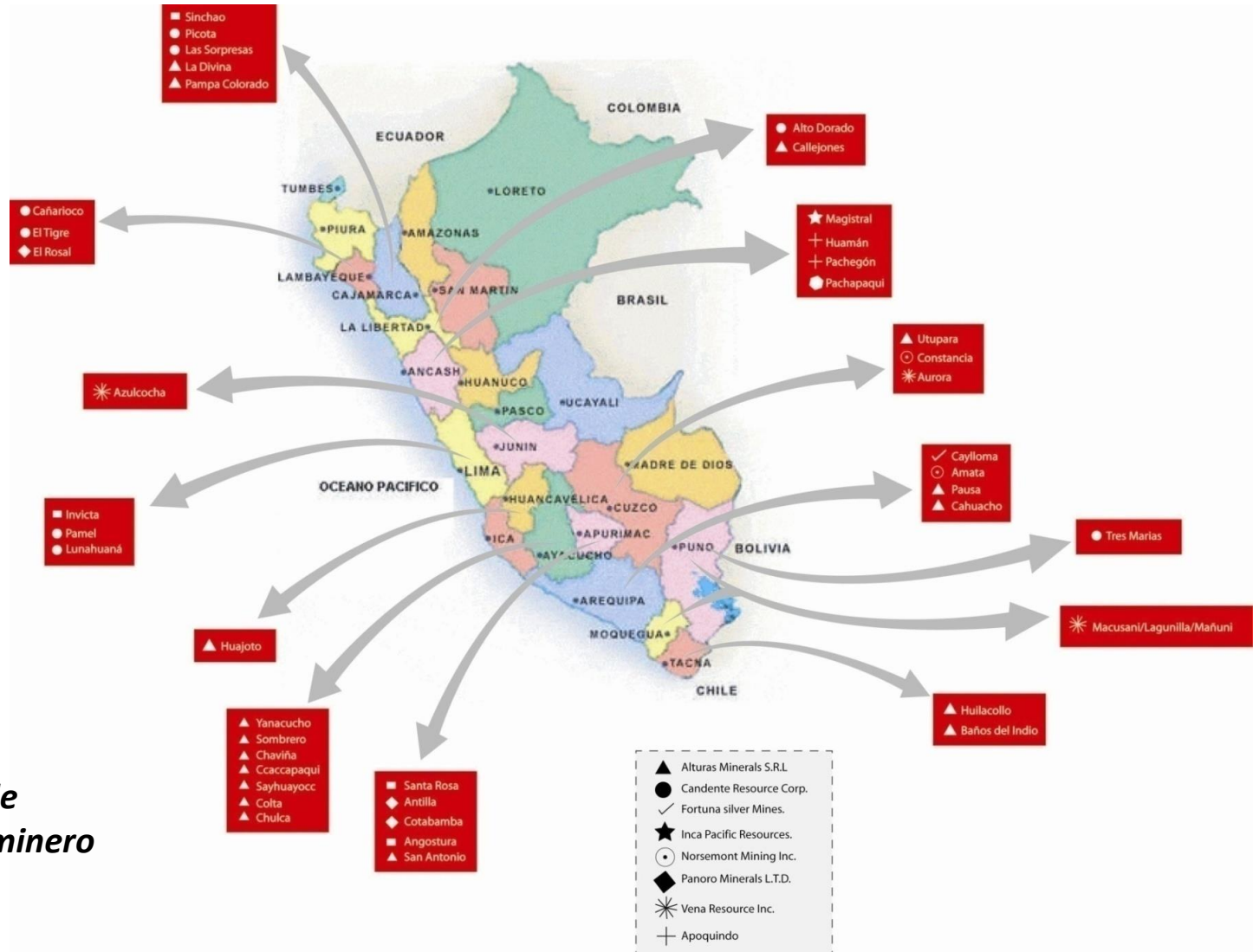
(Millones de US\$)

Metal	Monto	Part. %
Cobre	35,429.0	66.3
Oro	6,923.0	13.0
Hierro	6,780.0	12.7
Cobre-Zinc	1,288.0	2.4
Zinc	790.0	1.5
Plata	574.0	1.1
Polimetálicos	568.0	1.1
Fosfatos	520.0	1.0
Oro y plata	426.0	0.8
Pótasio	125.0	0.2
Total	53,423.0	100.0

Fuente: MINEM

Elaboración: BVL

Proyectos mineros Juniors listados



**Más de 269
proyectos de
desarrollo minero
en el Perú.**

El Segmento de Capital de Riesgo, es un mecanismo especializado, implementado por la BVL, para brindar a las empresas **mineras junior** la oportunidad de obtener financiamiento para sus actividades de exploración y desarrollo, a través del mercado de capitales peruano.



Es una empresa que tiene proyectos, por lo que no genera flujos de caja positivos. En el caso minero, son empresas que **tienen proyectos** en etapa de exploración, en etapa de desarrollo (pre factibilidad o factibilidad), o en etapa de construcción (implementación de las minas). Todavía **no producen**, pero tienen la expectativa de hacerlo o de vender el proyecto en el camino a precios interesantes.

Son empresas formadas por emprendedores que buscan obtener ganancias a medida que avanzan con los proyectos respectivos. Estas compañías listan sus acciones en las bolsas con segmentos de capital de riesgo y buscan vender acciones en los mercados primarios a inversionistas amantes del riesgo. A través de estas operaciones, las empresas obtienen capital que les permite avanzar con sus proyectos y a cambio los inversionistas obtienen acciones.



- Dirigido al financiamiento para la creación o expansión de empresas con proyectos nuevos que tengan un alto potencial de crecimiento.
- Un motor para el futuro crecimiento y desarrollo de la economía nacional pues crea novedosas fuentes de negocios, diversificando la industria y servicios.



Cómo surge el Segmento de CR en el Perú ?

- El Segmento Capital de Riesgo se inició en el **2003**.
- El segmento está dirigido a empresas del **SECTOR MINERO** en etapa de **exploración** y desarrollo, debido al alto potencial minero peruano.
- Contribuye al desarrollo económico del país y del sector.



Total Empresas Listadas

2006	1
2007	5
2008	5
2009	1
2010	4
2011	4
2012	5
2013	2

Inscripciones y Retiros de Mineras Juniors



AÑO	INSCRIPCIONES		RETIROS	
	Cantidad	Empresa	Cantidad	Empresa
2006	1	PERU COPPER INC		
2007	5	CANDENTE RESOURCE CORP. PANORO MINERALS LTD. NORSEMONT MINING INC. INCA PACIFIC RESOURCES, INC. MINERA IRL LIMITED	1	PERU COPPER INC.
2008	5	ALTURAS MINERALS CORP. ANDEAN AMERICAN MINING CORP. APOQUINDO MINERALS INC. FORTUNA SILVER MINES INC. INTERNATIONAL CONSOLIDATED MINERALS INC.	1	ANDEAN AMERICAN MINING CORP.
2009	1	RIO ALTO MINING LIMITED		
2010	4	BEAR CREEK MINING CORPORATION CANDENTE GOLD CORP. RIO CRISTAL RESOURCES CORPORATION ZINCORE METALS INC.	1	INTERNATIONAL CONSOLIDATED MINERALS INC.
2011	4	LUNA GOLD CORP. SIENNA GOLD INC. SULLIDEN GOLD CORPORATION LTD. SUNSET COVE MINING INC.	2	INCA PACIFIC RESOURCES INC. NORSEMONT MINING INC.
2012	5	ANDEANGOLD LTD. DIA BRAS EXPLORATION INC. DURAN VENTURES INC. KARMIN EXPLORATION INC. SOUTHERN LEGACY MINERALS INC.		
2013	2	LUPAKA GOLD CORP. ROKMASTER RESOURCES CORP.	1	BEAR CREEK MINING CORPORATION
2014			2	CANDENTE GOLD CORP. SULLIDEN GOLD CORPORATION LTD.
2015			1	ZINCORE METALS INC.

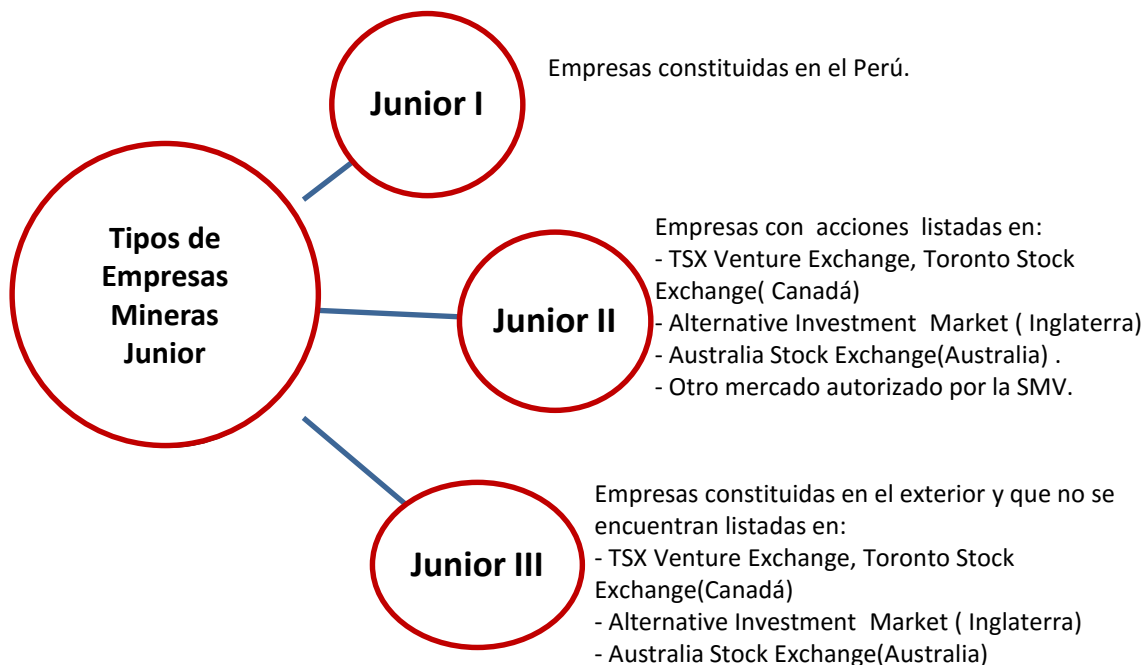
Junior listadas en BVL (a Jul 2015)



EMPRESA	NEMONICO	METALES
Alturas Minerals Corp.	ALT	Cobre y oro
Aqm Copper	AQM	Cobre y oro
Candente Copper Corp.	DNT	Cobre, oro, plata
Panoro Minerals	PML	Cobre y oro
Vena Resources	VEM	Zinc, uranio y metales preciosos
Armor Minerals	A	Oro, cobre y zinc
Sunset Cove Mining	SSM	Plata y polimetálica
Karmin Exploration	KAR	Oro
Duran Ventures	DRV	Cobre
Regulus Resources	REG	Cobre, oro, plata
Lupaka Gold Corp	LPK	Oro
AndeanGold	AAU	Oro y plata
Rokmaster Resources Corp.	RKR	Cobre y oro
Peruvian Precious Metals Corp.	PPX	Oro

- Se dedican a encontrar buenos proyectos, descubrir yacimientos con importantes recursos de mineral que buscan vender o desarrollar.
- De esta manera, cada día tenemos a más empresas, grandes y pequeñas, buscando nuevas alternativas de inversión en el sector minero.
- Incrementa las posibilidades de encontrar mayores reservas de minerales.
- Los accionistas tienen el perfil de riesgo que estas empresas necesitan para financiar sus proyectos.
- El mercado sirve de mecanismo de financiamiento entre los inversionistas y las empresas.
- Todos ganan. Y si las cosas van bien, se desarrollan nuevas minas:
 - ✓ se crea empleo.
 - ✓ las regiones y comunidades se benefician con un mayor canon
 - ✓ el Estado recauda más impuestos
 - ✓ y se crea valor y riqueza en el país.

- Dirigido a Empresas Mineras Junior, empresa en etapa de exploración o producción con una vida útil menor a 3 años en reservas.
- Se inició en el 2003.
- Más de 10 años de experiencia en el sector.
- Atractiva opción de inversión que se ofrece el mercado de valores peruano.
- Exposición al MILA.



Listado



Oferta Pública Primaria



Oferta Pública Primaria Doble Listado



Oferta Pública Primaria

Todas las empresas mineras junior que deseen realizar una oferta pública primaria en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL deberán cumplir con los siguientes requisitos mínimos:



1. Ser titulares de una propiedad minera.
2. Haber realizado gastos de exploración previos en la propiedad por un mínimo de US\$ 75,000 en los últimos tres años.
3. Presentar un reporte geológico que recomiende un programa mínimo de trabajo sin contingencias con una inversión mínima de US\$ 150,000.



4. Contar con recursos financieros adecuados para:
Ejecutar el programa de trabajo, cubrir gastos generales, mantener la propiedad y asegurar un mínimo de US\$ 75,000 de fondos no asignados.
5. Contar con un director y plana gerencial con experiencia en exploración minera y gestión de compañías mineras.
6. Contar con una sociedad Agente de Bolsa que realice las funciones del sponsor.



Promotor:

Es la persona que individual o colectivamente toma la iniciativa de fundar, organizar o reorganizar el negocio de la empresa junior.

Persona Calificada:

Es un profesional minero independiente que es responsable y parte principal en la preparación de documentos de revelación de información minera cumpliendo los códigos y estándares indicados por la BVL.

Es una SAB, previamente autorizada por la BVL para cumplir este rol. Tiene la **responsabilidad** de verificar que la empresa minera junior **cumpla** con los requisitos necesarios para listar y permanecer en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL, así como de asesoría en temas relacionados al mercado de valores.

Deberán elaborar el “Reporte del Sponsor” (para el caso de las empresas mineras junior que realicen **oferta pública primaria**) o “Reporte de Listado” (para las empresas junior II que sólo **deseen listarse**). Certificarán que cumple con los requisitos establecidos en el Reglamento del Segmento.



Todas las Empresas Junior deben mantener un sponsor mientras sus acciones se encuentren inscritas.

La no designación por parte de la Empresa Junior de un nuevo sponsor dentro de los 60 días siguientes al cese anterior, será considerado una infracción muy grave.

De no contar con sponsor reemplazante y una vez vencidos los plazos a los que se refiere el párrafo precedente, la BVL excluirá de oficio las acciones emitidas por la Empresa Junior del RBVL y comunicará dicha situación a la SMV para su respectiva exclusión automática del Registro Público del Mercado de Valores.

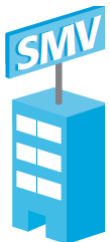




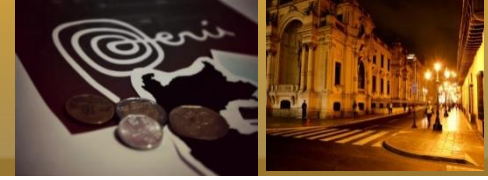
Expediente ingresa a SMV



Aprobación del Expediente



Cuáles son los pasos para un Doble Listado?



1

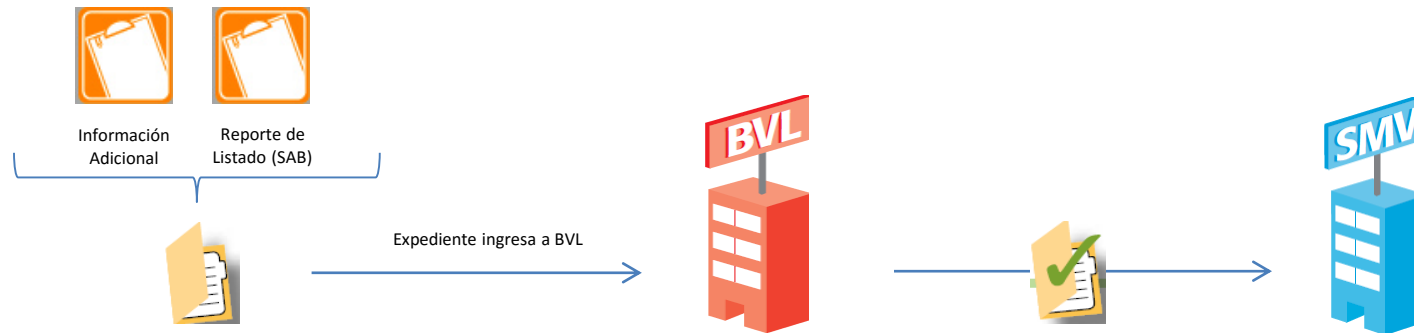
Preparación
del Expediente

2

Presentación
del Expediente

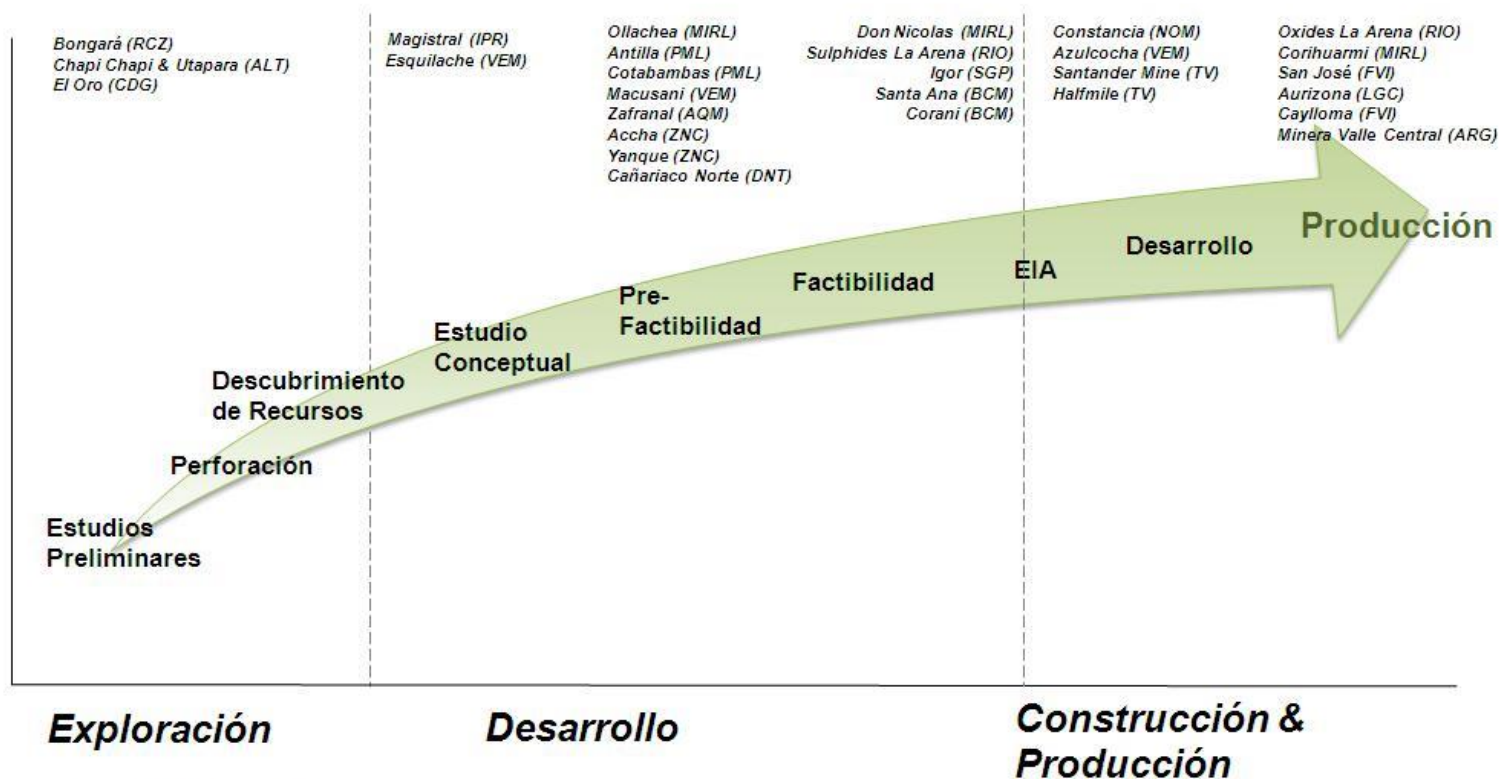
3

Inscripción de
los Valores





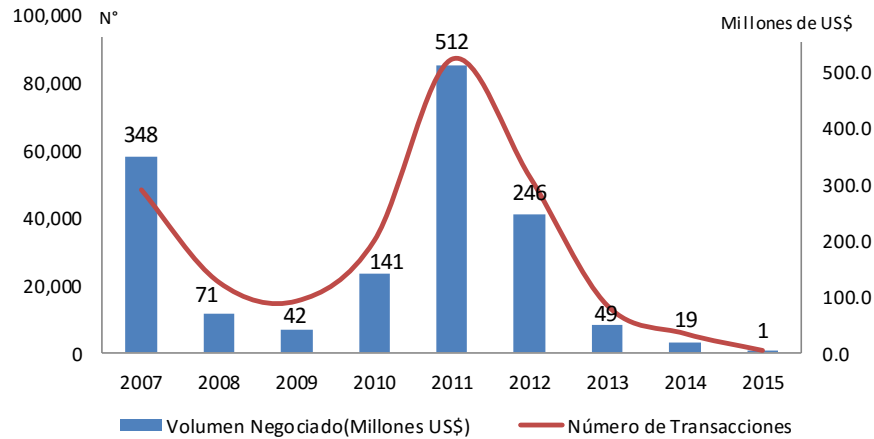
Etapas de vida de una Minera Junior



Source: Kallpa Securities SAB

Evolución del Mercado Junior

Evolución del Volumen Negociado en el Mercado Junior

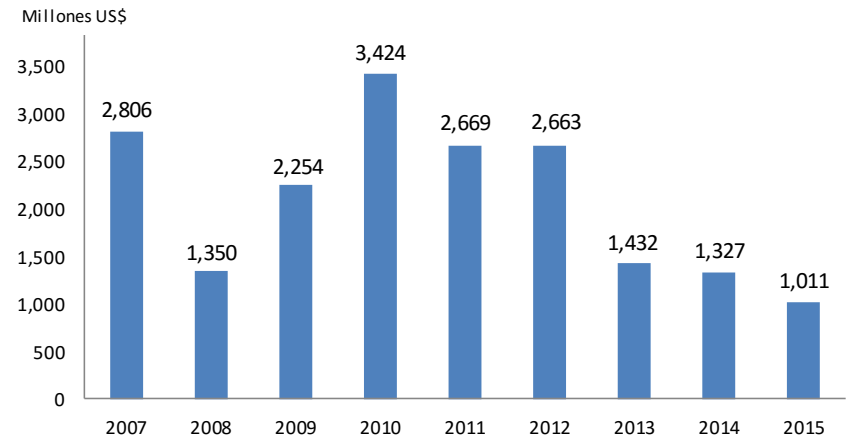


Fuente: BVL

Elaborado por: BVL



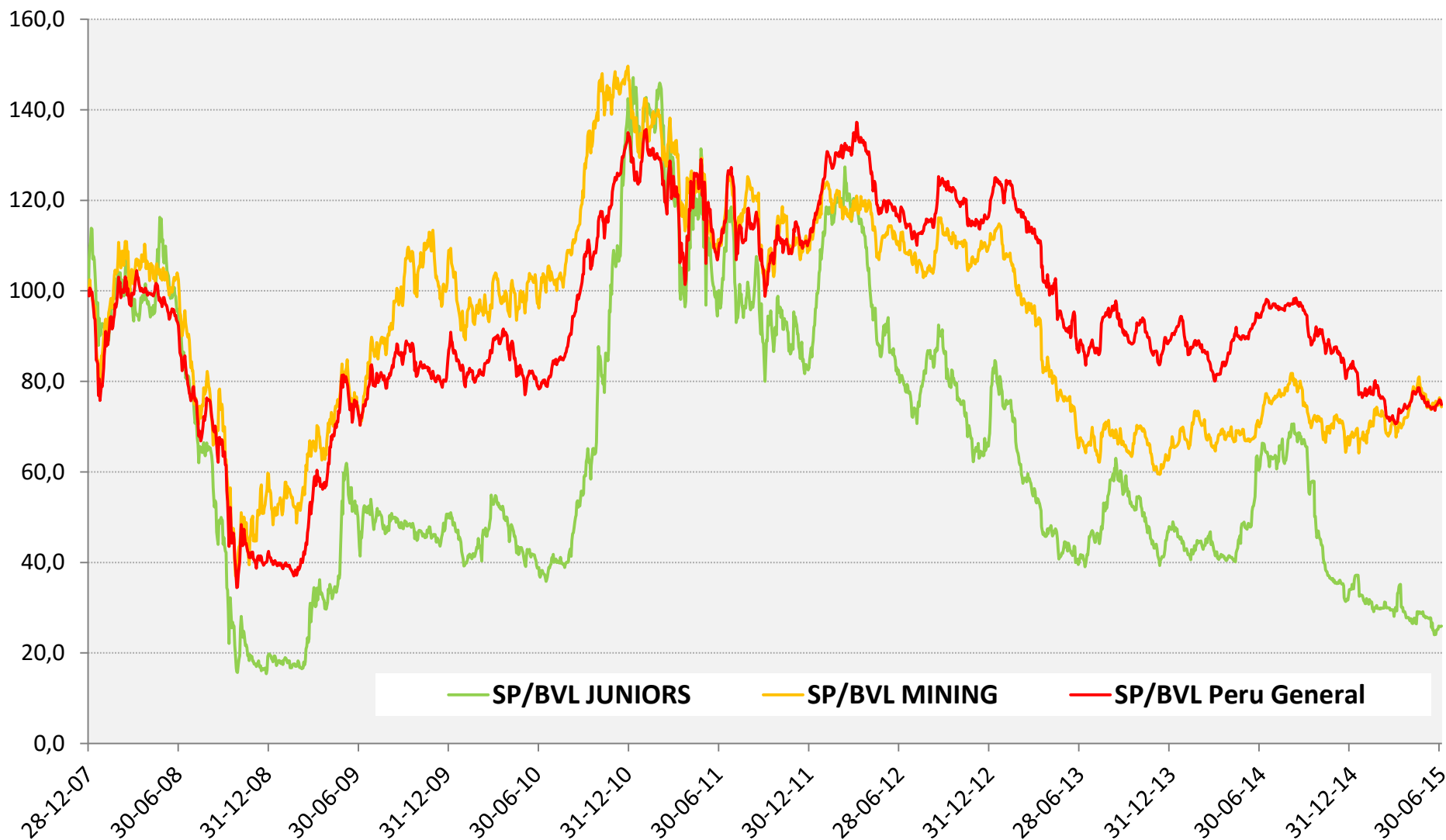
Capitalización de Mercado en el Mercado Junior



Fuente: BVL

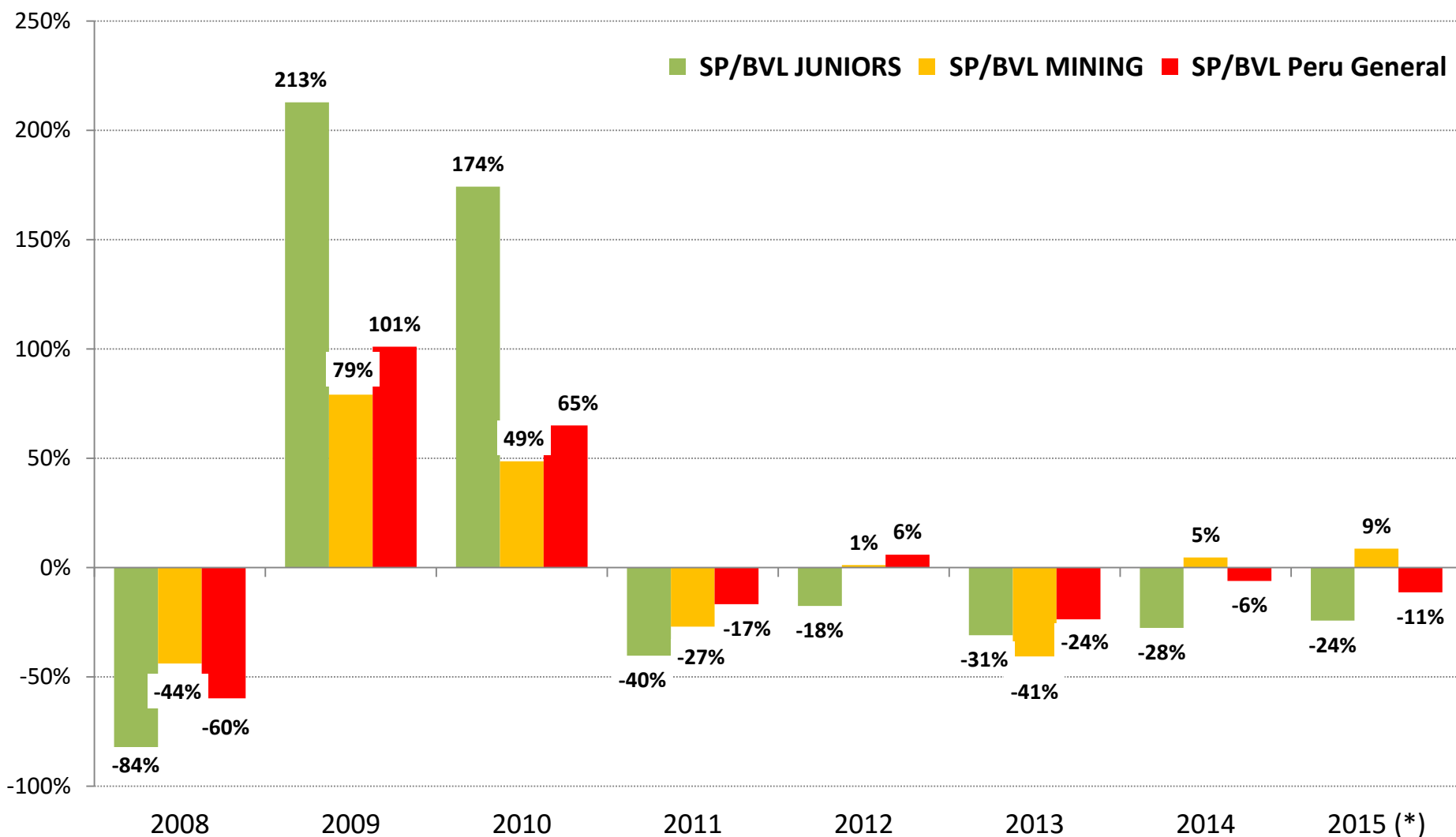
Elaborado por: BVL

Indices SP/BVL JUNIORS, SP/BVL MINING y SP/BVL Peru General (2008 – 2015*)



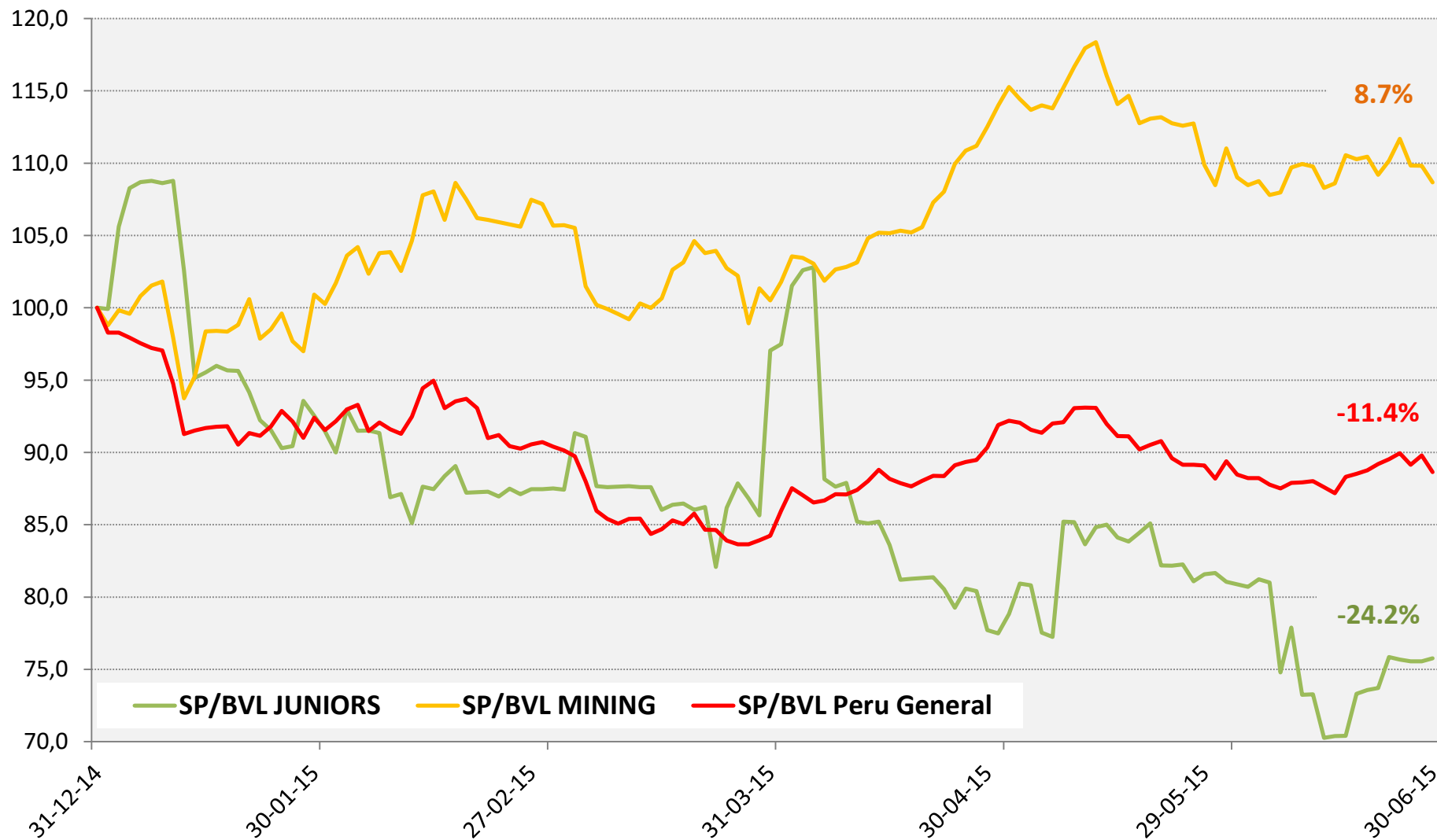
(*) Hasta junio 2015

Rendimiento Anual: SP/BVL JUNIORS, SP/BVL MINING y SP/BVL Peru General (2008 – 2015*)



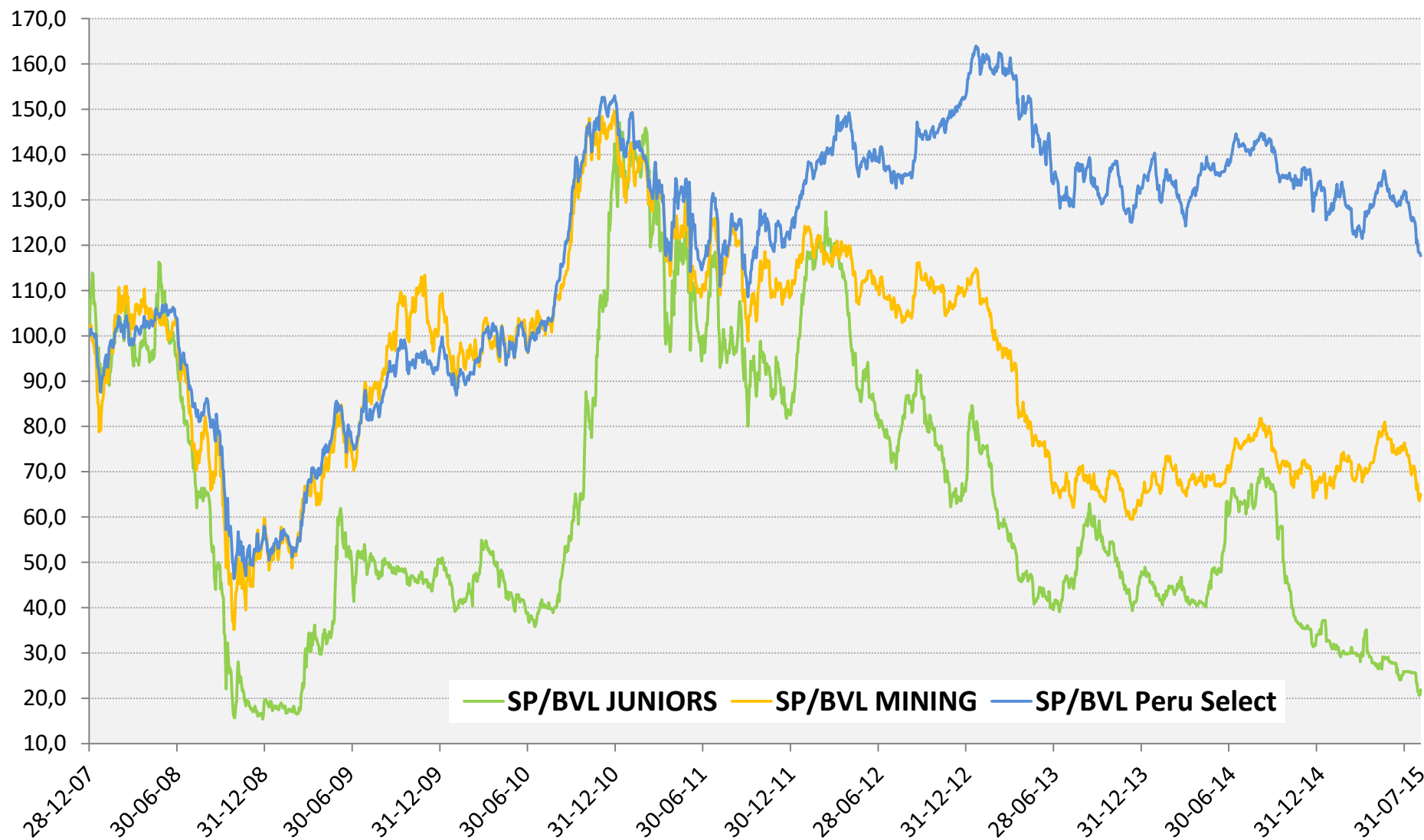
(*) Hasta junio 2015

Indices SP/BVL JUNIORS, SP/BVL MINING y SP/BVL Peru General (2015*)



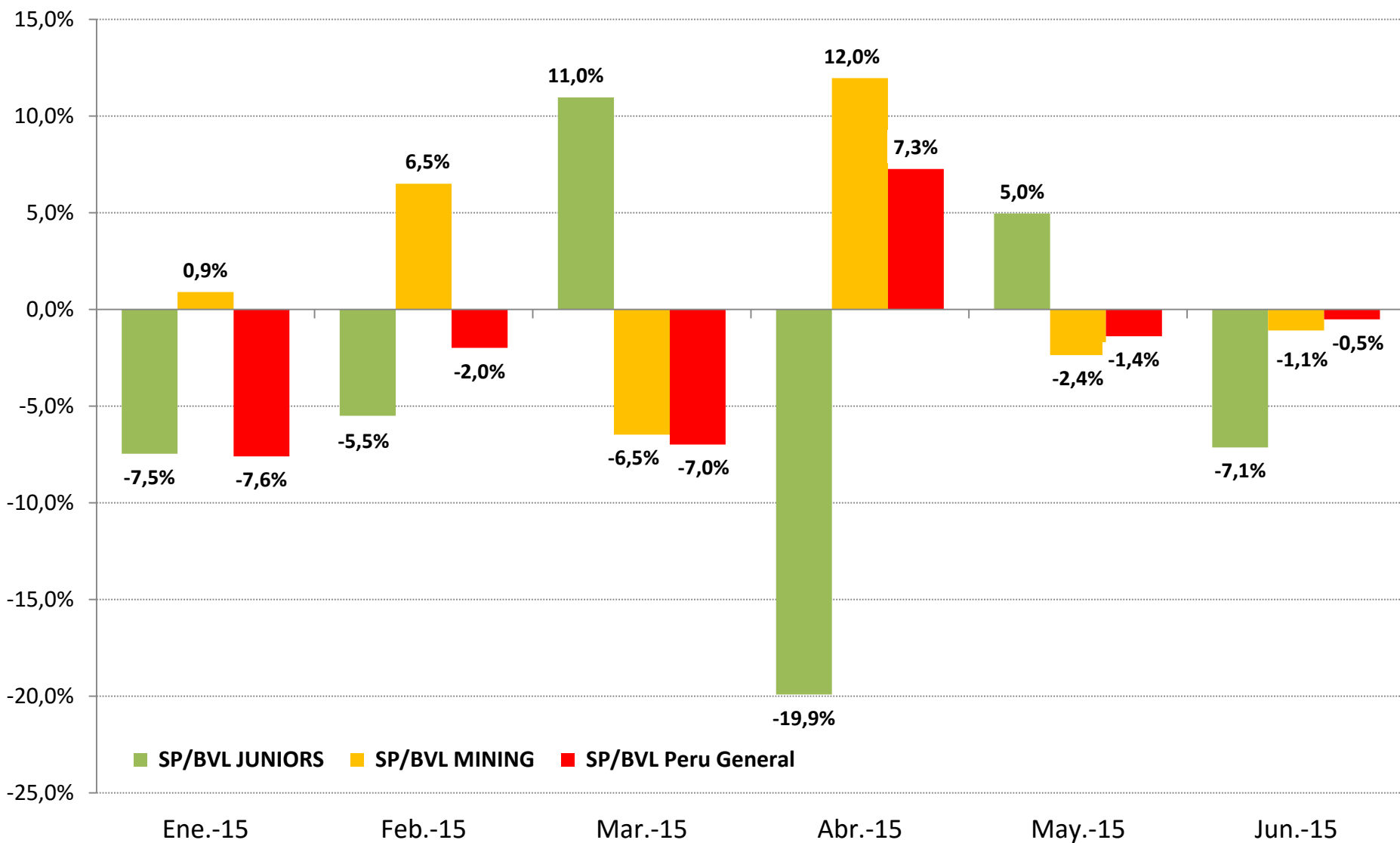
(*) Hasta junio 2015

Indices SP/BVL JUNIORS, SP/BVL MINING y SP/BVL Peru Select (2008 – 2015*)



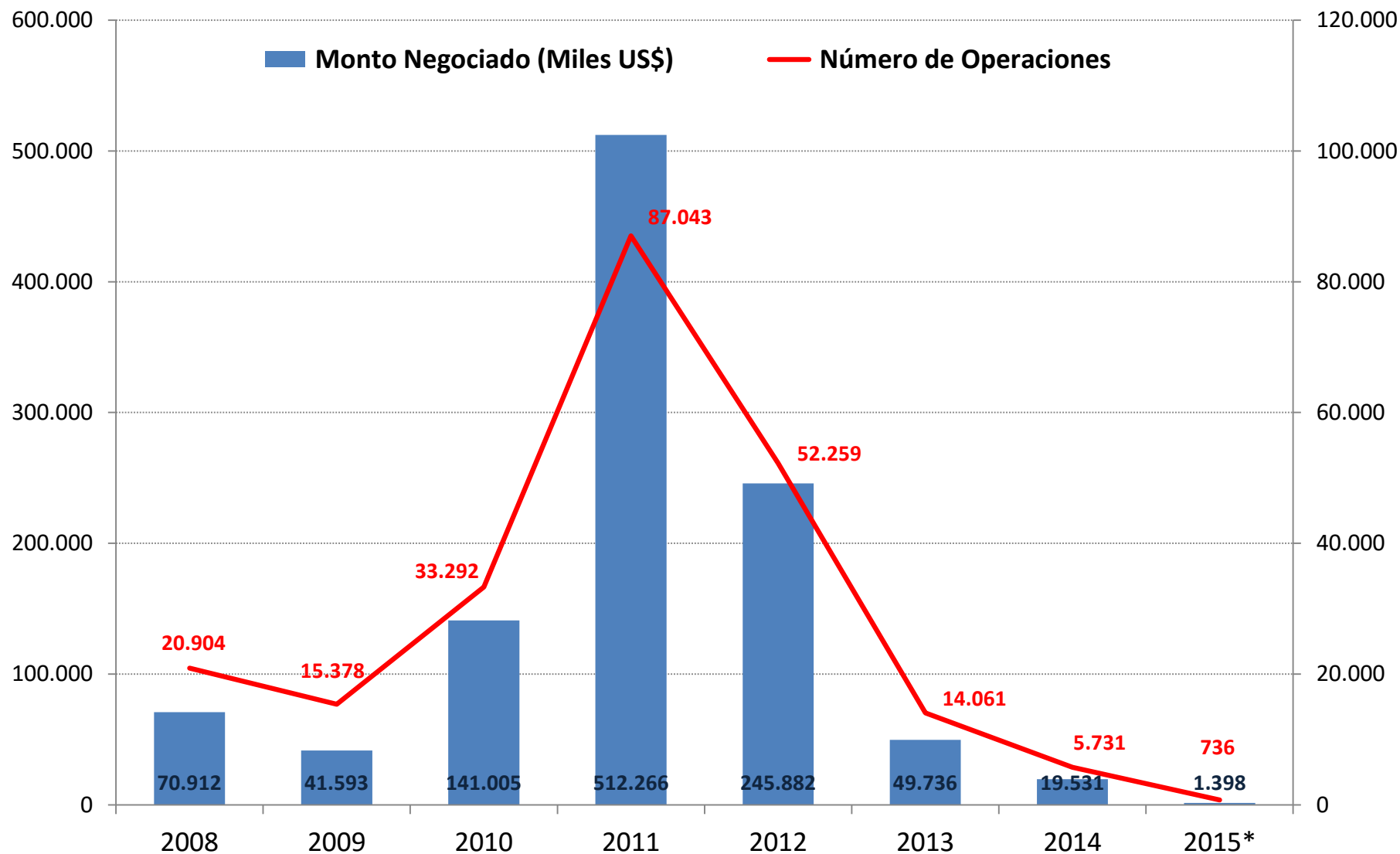
(*) Hasta julio 2015

Rendimiento Mensual: SP/BVL JUNIORS, SP/BVL MINING y SP/BVL Peru General (2015*)



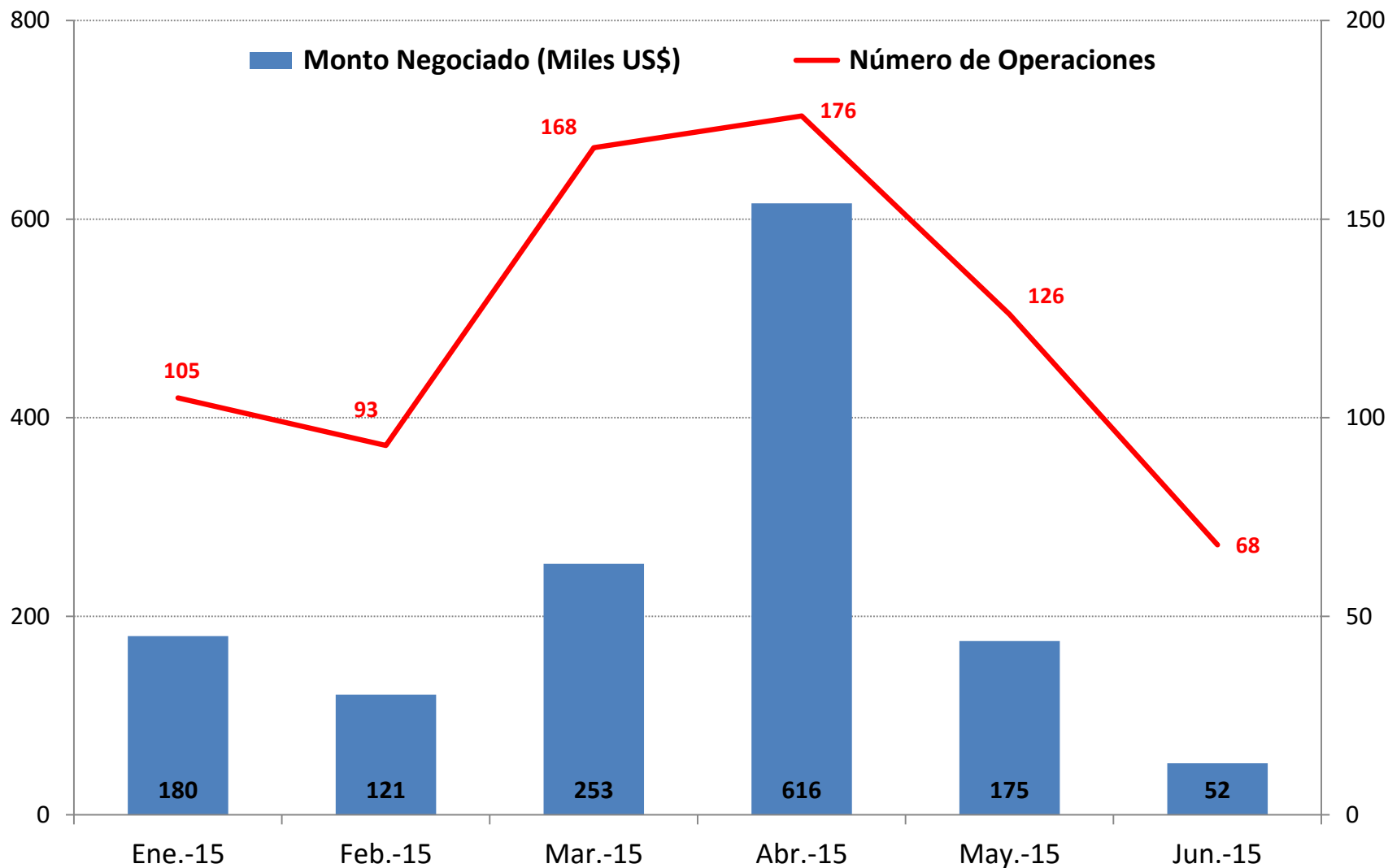
(*) Hasta junio 2015

Negociación del Segmento Juniors (2008 – 2015*)



(*) Hasta junio 2015

Negociación del Segmento Juniors (2015*)



(*) Hasta junio 2015

- A pesar de la crisis de los mercados, el sector minería sigue siendo uno de los mas atractivos para los diferentes inversionistas en la BVL.
- Los inversionistas inicialmente mostraron un gran interés en los valores emitidos por las mineras junior, dado que éstas tenían un gran potencial de crecimiento.
- La BVL y el mercado tienen la capacidad y la infraestructura necesaria para desarrollar y seguir apoyando el crecimiento del Segmento Junior.



BENEFICIOS POR EL INGRESO AL MERCADO DE VALORES

Mejor gestión de la empresa

Entrar al mercado ayuda a las empresas a ordenar y mejorar sus estructuras principalmente legales y financieras, lo que conlleva a una gestión más eficiente y competitiva.

Mejores perspectivas a largo plazo

Considerando la exposición de la empresa al escrutinio del público en base a la información presentada, así como la mejor gestión y la disminución de costos financieros, las empresas que ingresan al mercado de valores suelen apreciarse en el largo plazo de manera sostenida.

Menores costos de financiamiento

El mercado de valores ofrece alternativas de financiamiento en grandes volúmenes y óptimas condiciones, que calcen de manera precisa con las necesidades de la empresa.

Mayor prestigio y exposición en el mercado

Usualmente, las empresas que listan encuentran que la percepción de su situación financiera y posicionamiento en el mercado mejora.

Disminución del riesgo.

Además, mejora las relaciones con clientes y proveedores lo que permitirá atender con rapidez ventanas de oportunidad comercial.

Transparencia y objetividad en la evaluación

El valor de la empresa es constantemente evaluado por el mercado, lo que obliga a la empresa a elevar sus estándares.

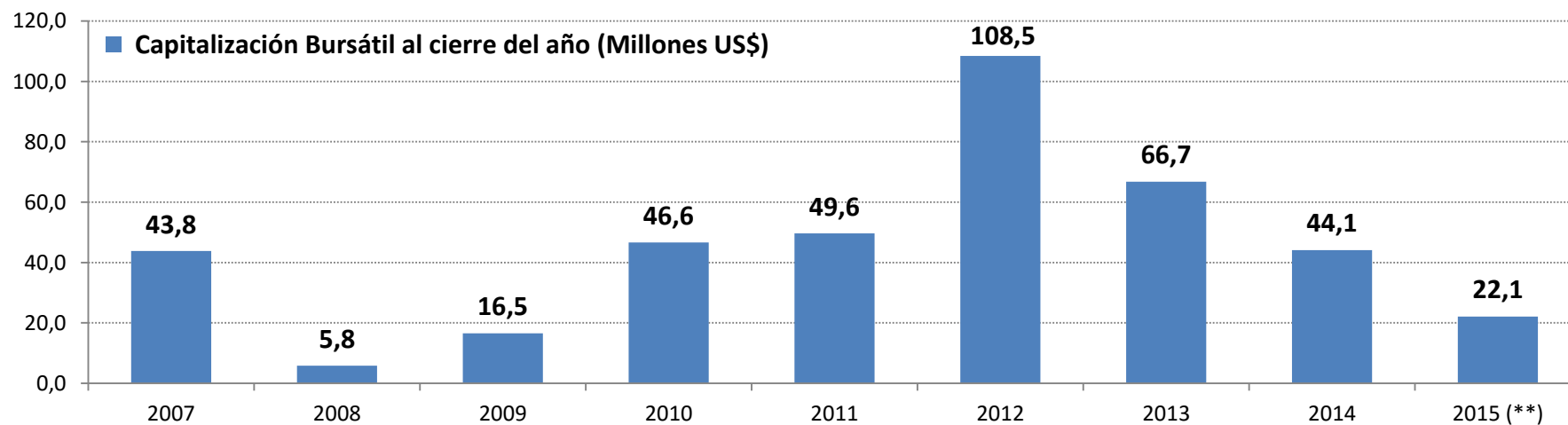
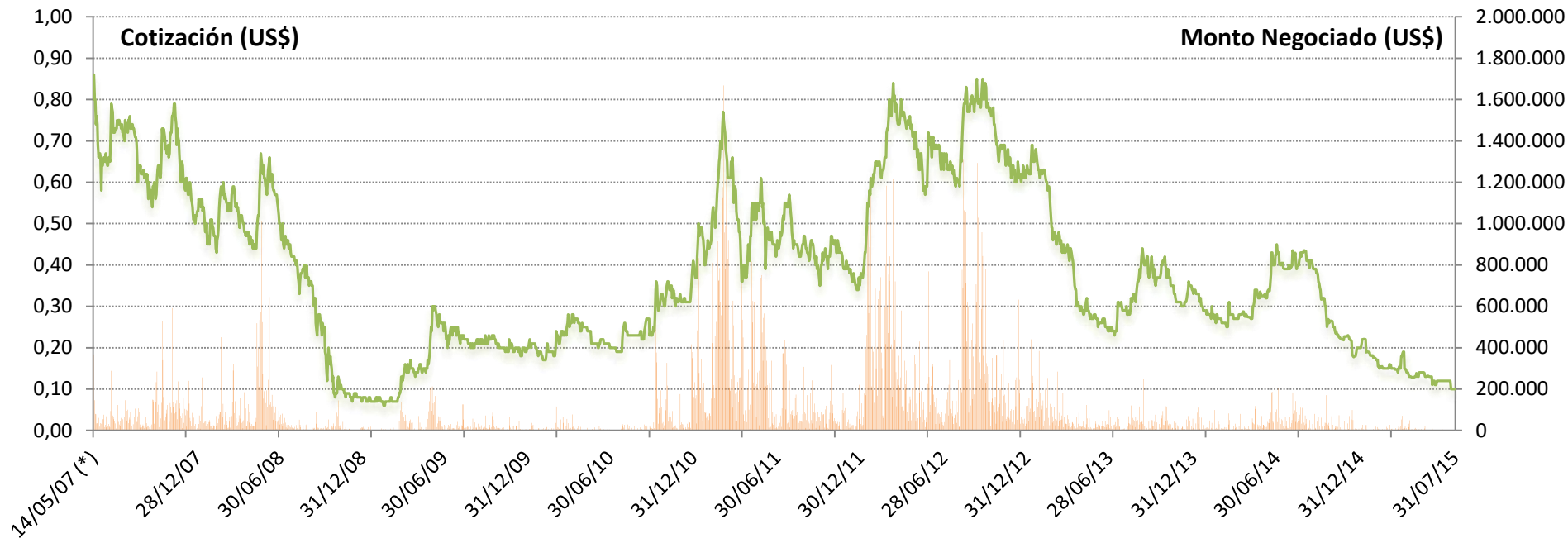
Dinamización de la propiedad

Provee un mecanismo directo para los socios fundadores o inversionistas originales que deseen recuperar su inversión.

Exposición al mercado global

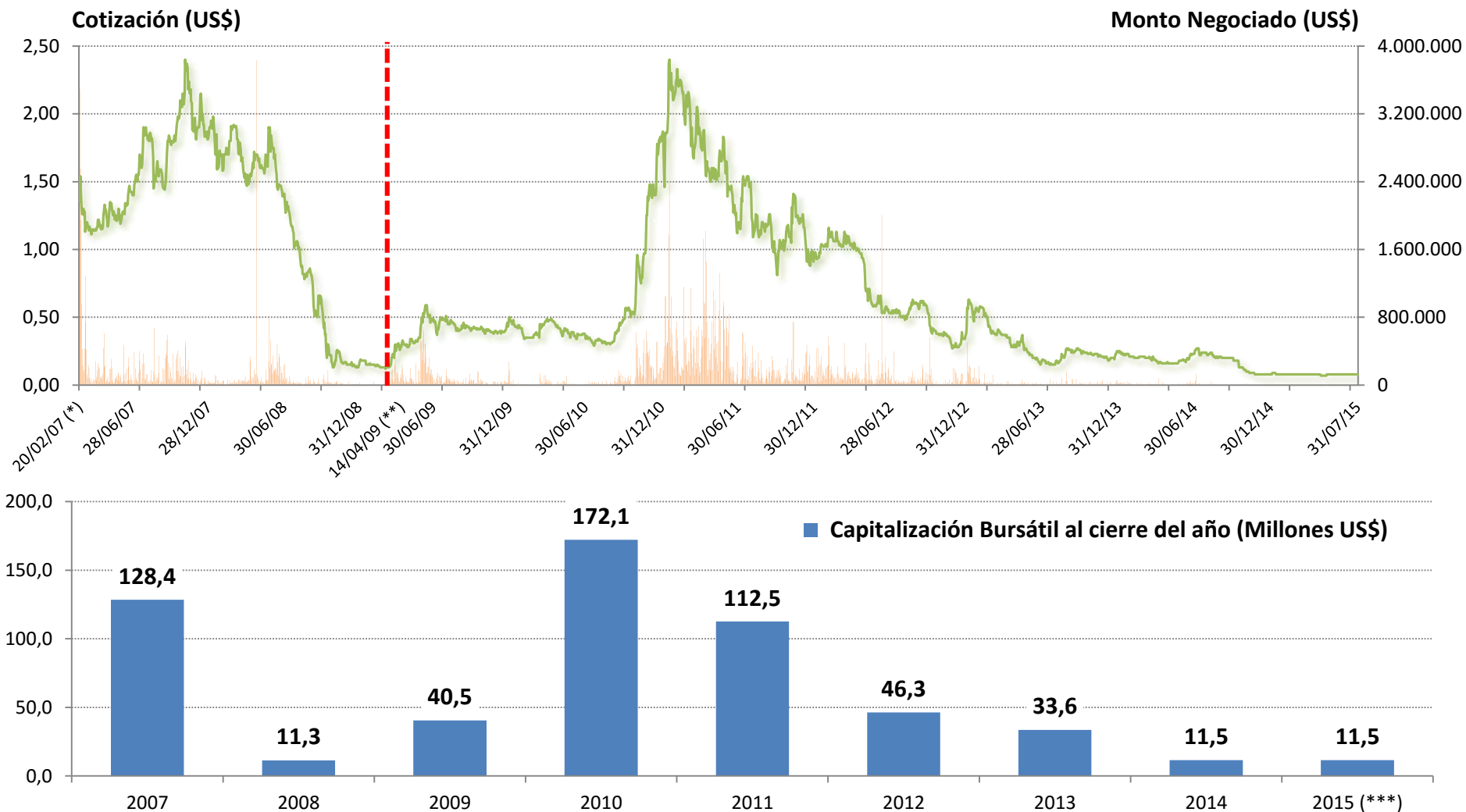
En ojos del MILA y mundo

PANORO MINERALS LTD.



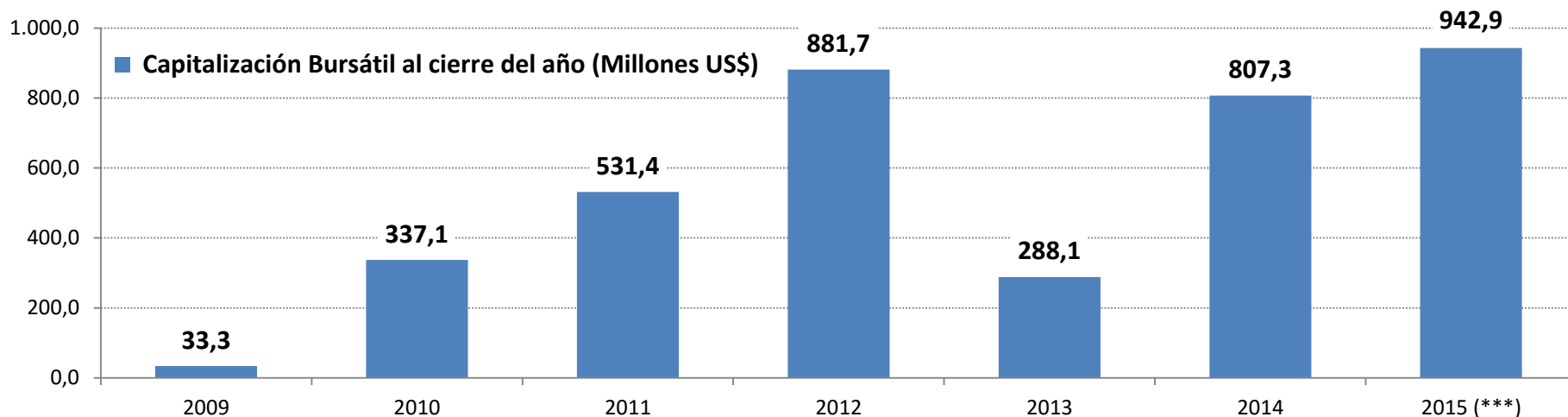
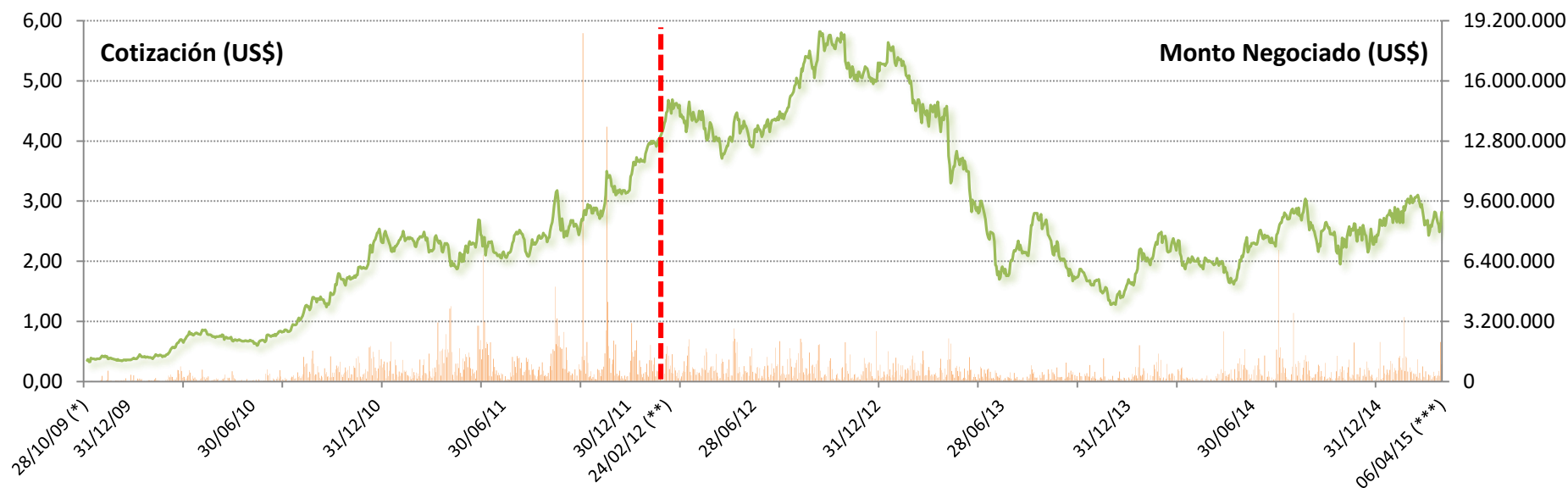
(*) Fecha de listado / (**) Al cierre de julio 2015

CANDENTE COPPER CORP.



(*) Fecha de listado como Candente Resource Corp. / (**) En abril 2009 anunció la creación de Candente Gold Corp. (transfiriendo sus propiedades de oro y plata) en asociación con Canaco Resources Inc.; producto de ello cambio de razón social a Candente Copper Corp. enfocada en la exploración de cobre y/o otros metales base. / (***) Al cierre de julio 2015

Rio Alto Mining, pasó de Junior al Segmento Regular



(*) Listado / (**) Pasó del segmento Juniors al segmento Regular

(***) Fecha en que marcó su última cotización tras el anuncio de fusión con Tahoe Resources.

El desarrollo del mercado de valores esta ligado directamente al desarrollo de la minería responsable en el país.

La BVL ofrece a las compañías mineras toda la asesoría necesaria para permitir el crecimiento del sector dentro del mercado de valores, así como el acceso de los inversionistas a los proyectos mineros en el Perú.

Las compañías mineras encuentran en la BVL múltiples ventajas para su financiamiento; pudiendo ofrecer sus acciones a los diferentes inversionistas locales e internacionales.