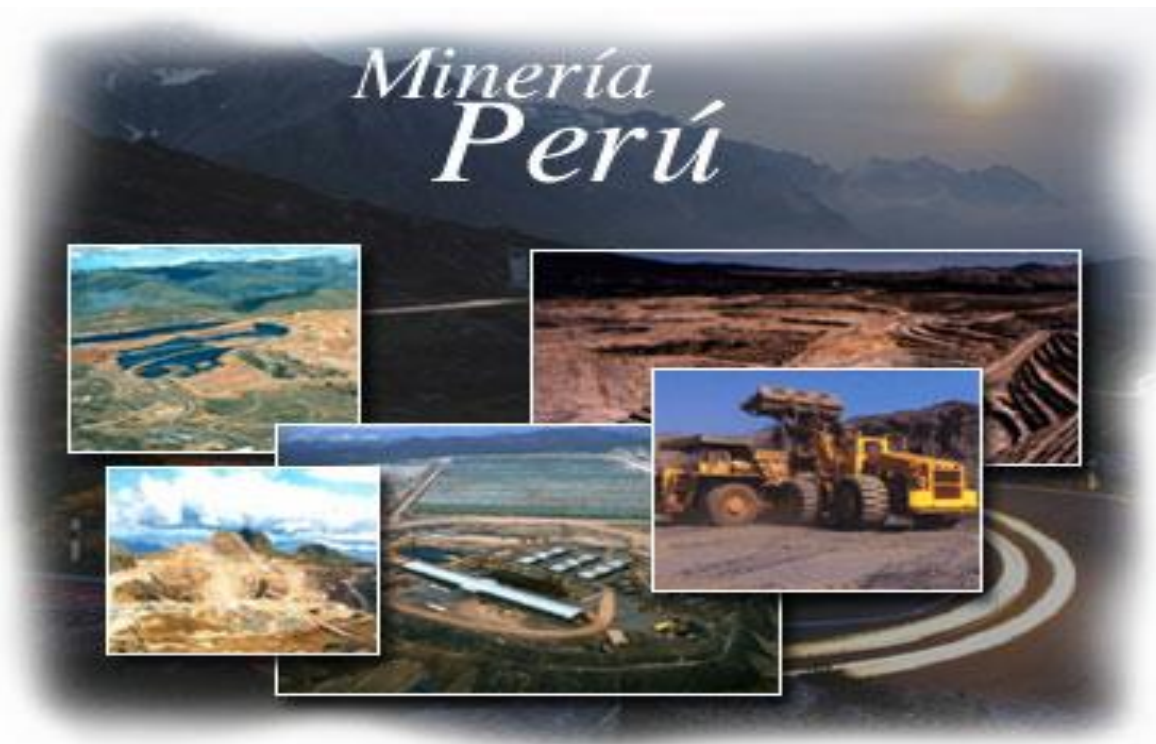


FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS MINEROS



LUIS CARLOS RODRIGO PRADO

2 de diciembre del 2013

**RODRIGO,
ELIAS
& MEDRANO**

ABOGADOS

IMPORTANCIA DE LA MINERÍA

- LA EVOLUCIÓN DE LA HUMANIDAD HA SIDO DE LA MANO CON LA MINERÍA
- DE LA EDAD DE PIEDRA A LA DE COBRE, A LA DE BRONCE, A LA DE HIERRO Y DE AHÍ AL MUNDO DEL AVANCE TECNOLÓGICO: LA MINERÍA HA SIDO INDISPENSABLE
- TODO LO QUE USAMOS TIENE O REQUIERE MINERALES
- PERO LA MINERÍA ES UNA ACTIVIDAD QUE REQUIERE IMPORTANTES INVERSIONES DE LARGO PLAZO

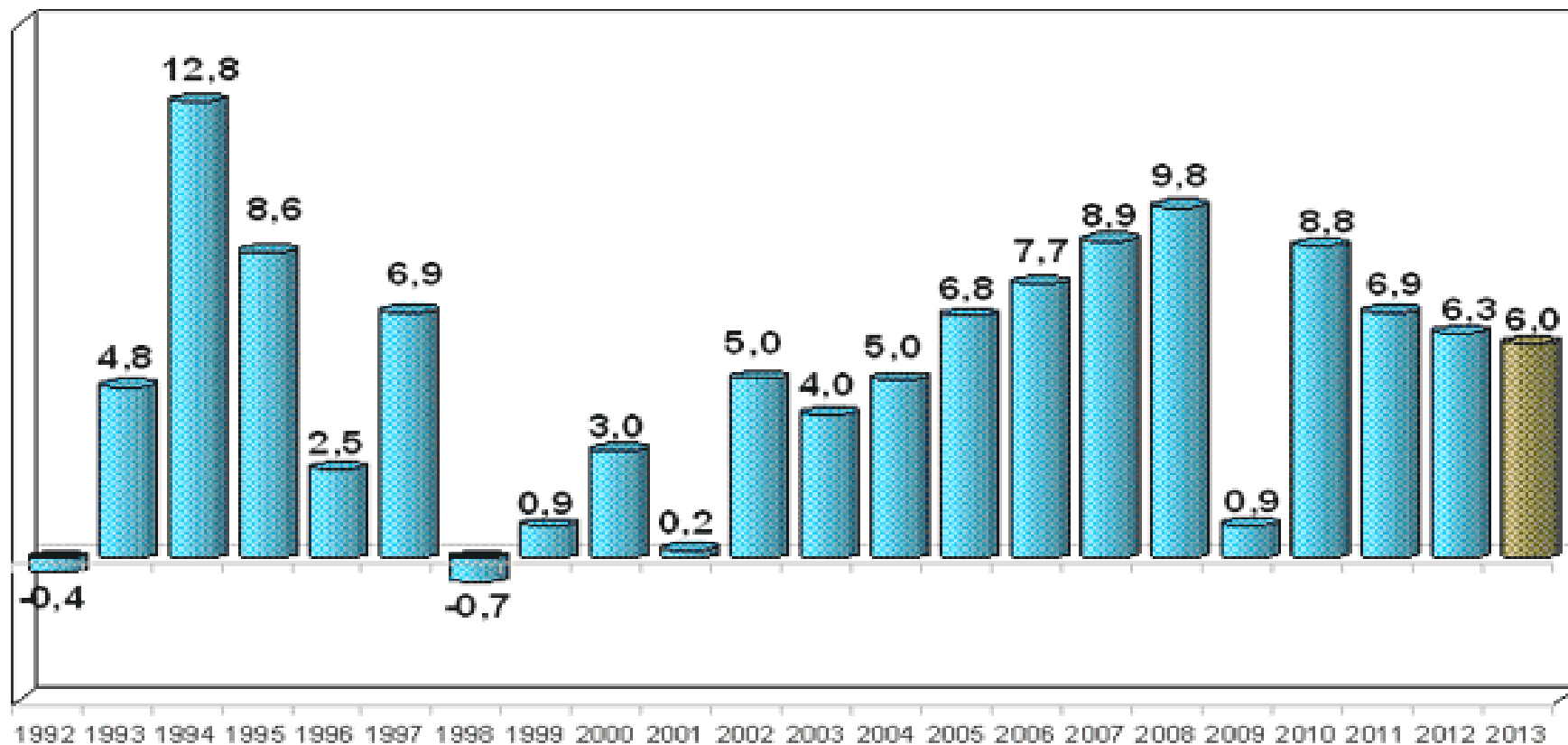


MINERÍA EN EL PERÚ

- **EN EL PERÚ, ESTO ES MÁS CLARO TODAVÍA: NUESTRO PUEBLO SE HA DESARROLLADO CON Y POR LA MINERÍA DESDE LAS CULTURAS PRECOLOMBINAS**
- **EL MANEJO DE LOS MINERALES Y METALES SE ASOCIA A LO ORNAMENTAL Y A LO UTILITARIO DESDE ANTES DE LA CULTURA MOCHE, TENIENDO DESARROLLO CASI INDUSTRIAL EN LA CULTURA CHIMÚ Y POSTERIORMENTE EN EL IMPERIO INCAICO**
- **LOS ESPAÑOLES ESTABLECIERON EL VIRREYNATO EN EL PERÚ POR NUESTRA RIQUEZA MINERAL Y EXPLOTARON MINAS PARA EXTRAER ORO, PLATA, COBRE, ETC.**
- **HOY EL MOTOR QUE IMPULSA NUESTRA ECONOMÍA Y EL CRECIMIENTO DEL PAÍS ES LA INVERSIÓN Y PRODUCCIÓN MINERA**

PBI NACIONAL 1992-2013

PRODUCTO BRUTO INTERNO: 1992 – 2013
(Variación % Anual)



FUENTE: INEI

* Información del Índice Mensual de la Producción Nacional

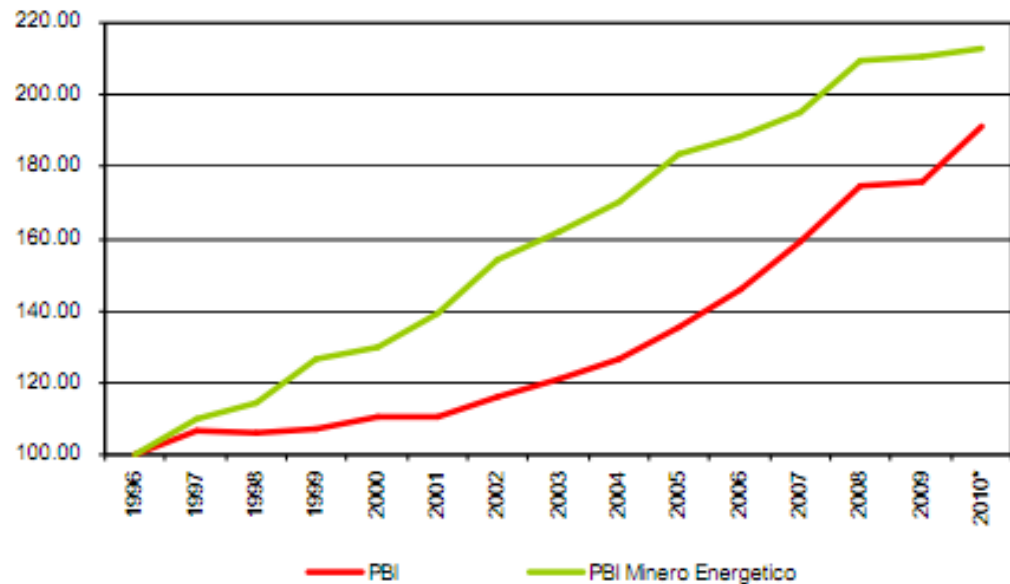
* Abr. 2012 - Mar. 2013

PBI NACIONAL Y PBI MINERO

Crecimiento que dinamiza el país...

**Índice de crecimiento del
PBI Minero Energético y Nacional**
(1996 = 100)

Crecimiento 2010/1996
PBI Nacional = 91%
PBI Minero Energético = 113%



Fuente: INEI
(*) Estimados en base a información a noviembre

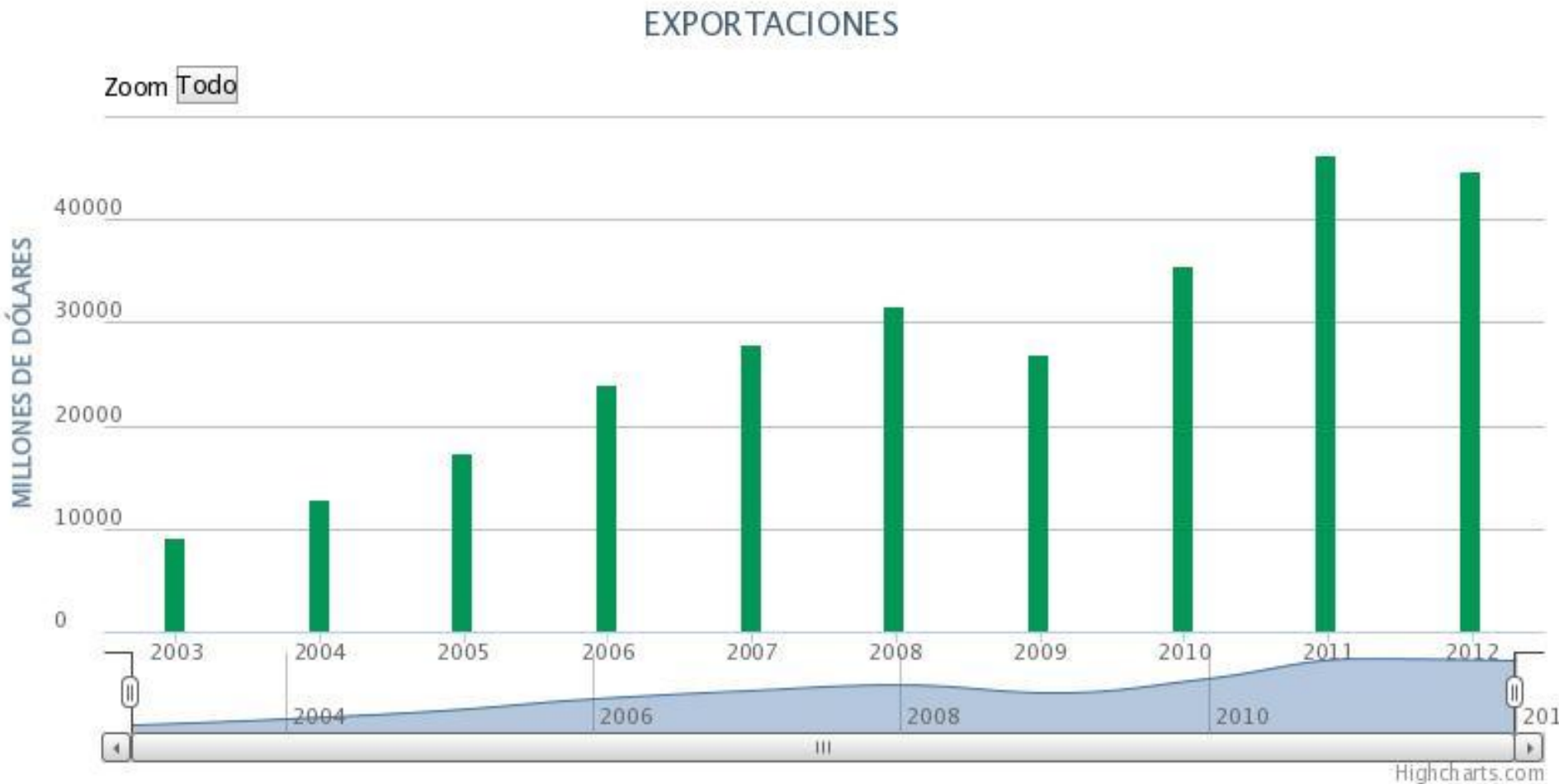
LA INDUSTRIA MINERA ES LA PRINCIPAL FUENTE DE DIVISAS:

EN 2012, EL PERÚ REALIZÓ EXPORTACIONES POR CERCA DE US\$ 46,000 MILLONES, DE LOS QUE MÁS DE US\$ 25,000 MILLONES CORRESPONDEN A EXPORTACIONES MINERAS.

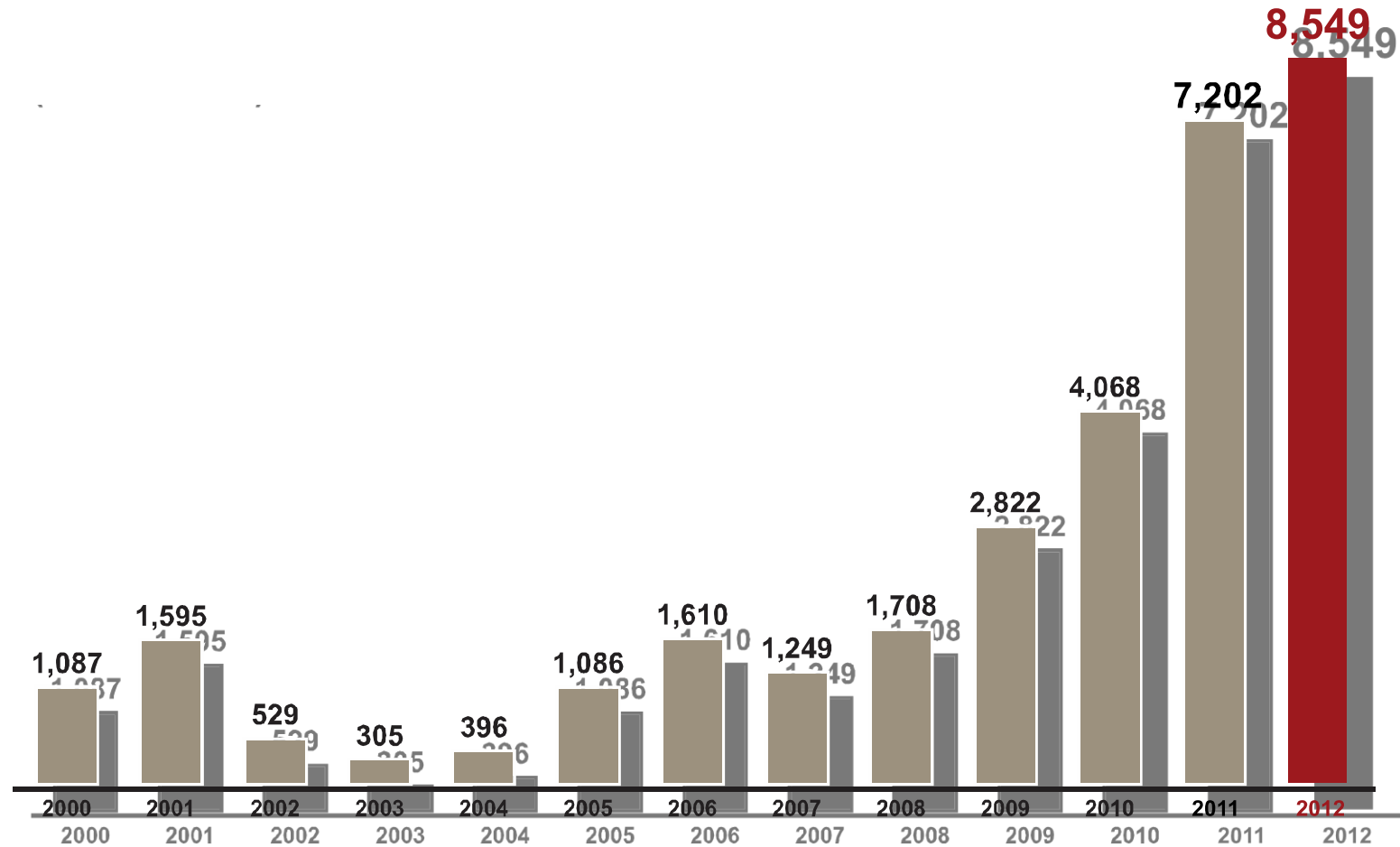
ES DECIR, LA MINERÍA SIGUE REPRESENTANDO CASI EL 60% DE LO QUE EL PAÍS GENERA EN EXPORTACIONES.



Exportaciones 2002 - 2012



Inversiones en Minería 1993-2012



POSICIÓN DEL PERÚ EN EL RANKING MUNDIAL DE PRODUCCIÓN

Mineral	Mundo	Latinoamérica
Plata	1	1
Zinc	2	1
Estaño	3	1
Bismuto	3	1
Teluro	3	1
Mercurio	3	1
Plomo	4	1
Oro	6	1
Cobre	2	2
Molibdeno	4	2
Selenio	7	2
Cadmio	14	2
Hierro	17	5

INVERSIONES FUTURAS

SE PROYECTAN INVERSIONES PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS POR MÁS DE US\$ 50,000 MILLONES EN MINERÍA. EL FINANCIAMIENTO DE ESTAS INVERSIONES ES FUNDAMENTAL



RODRIGO,
ELIAS
& MEDRANO

ABOGADOS

INVERSIONES FUTURAS

PROYECTOS EN CARTERA MÁS AVANZADOS:

- LAS BAMBAS (XSTRATA)	6.0 Bil.
- CERRO VERDE (FREEPORT/BVA)	4.5 Bil
- TOROMOCHO (CHINALCO)	4.0 Bil.
- QUELLAVECO (ANGLO AMERICAN)	3.0 Bil.
- PAMPA DE PONGO (JINZHAO)	2.5 Bil.
- CONSTANCIA (HUDBAY)	1.8 Bil.
- ANTAMINA EXPANSION (ANTAMINA)	1.5 Bil.

FINANCIAMIENTO

- DIVERSOS MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO:
 - APORTES DE CAPITAL
 - CRÉDITOS BANCARIOS
 - OBTENER CAPITAL A TRAVÉS DE LA BOLSA
 - EMISIONES DE BONOS
 - COMPRA ADELANTADA DE REGALÍAS
 - SUSCRIPCIÓN DE CONTRATOS DE SUMINISTRO CON ADELANTO DE FONDOS
 - LEASINGS

APORTE DE ACCIONISTAS

PUEDEN SER DE ACCIONISTAS EXISTENTES O MEDIANTE MECANISMOS DE *PRIVATE EQUITY*

- RIESGO DEL PROYECTO PERMANECE EXCLUSIVAMENTE EN LOS ACCIONISTAS
- CONTRAPRESTACIÓN: DIVIDENDOS Y CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
- SE MANTIENE CONTROL SOBRE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

APORTE DE ACCIONISTAS

- RECIENTEMENTE HA HABIDO MUCHOS FONDOS INTERESADOS EN MINERÍA COMO RESOURCE CAPITAL FUNDS, BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT, BLACKSTONE GROUP, CARLYLE GROUP Y APOLLO ASSET MANAGEMENT
- TAMBIÉN ENTIDADES RESPALDADAS POR ESTADOS (KOREA RESOURCES, EMPRESAS CHINAS, ETC) QUE HAN ADQUIRIDO PARTICIPACIONES (COMO EN MARCOBRE O RÍO BLANCO) O PROYECTOS ENTEROS (COMO TOROMOCHO, GALENO O PAMPA DE PONGO)

CRÉDITOS BANCARIOS

- PUEDEN SER BILATERALES (UN BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA A UNA EMPRESA MINERA) O SINDICADOS (GRUPOS DE BANCOS O ENTIDADES FINANCIERAS A UN DEUDOR)
- PUEDEN SER CORPORATIVOS (SE OTORGAN A LA SOCIEDAD POR SU FORTALEZA FINANCIERA, SERIEDAD Y TRAYECTORIA) O A UN PROYECTO ESPECÍFICO (*PROJECT FINANCE*)

CRÉDITOS BANCARIOS

- NORMALMENTE CRÉDITOS SINDICADOS
- BANCOS COMERCIALES (Citibank, Deutsche Bank, Standard Chartered Bank, Credit Suisse, etc.)
- INSTITUCIONES MULTILATERALES (International Finance Corporation –IFC-, Corporación Andina de Fomento –CAF-, EDC, etc.)
- AGENCIAS GUBERNAMENTALES DE DESARROLLO (Eximbank, KFW, etc.)

CRÉDITOS BANCARIOS

UN FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS IMPLICA:

- Estudio de Factibilidad “bancable”
- Control sobre concesiones y derechos de superficie
- Aspectos sociales y ambientales (Equator Principles)
- Garantías (hipotecas, prendas, fideicomisos)
- Recurso limitado contra accionistas

LEVANTAR CAPITAL EN BOLSA

- BOLSAS DEL EXTERIOR: Toronto, Londres, Sidney, etc.
 - Initial Public Offerings (IPO's): emisiones de acciones para levantar capital que será invertido en lugares donde la empresa realiza actividad minera
 - Prospecto y presentación del Instrument 43-101 (reservas y persona calificada) o JORC

LEVANTAR CAPITAL EN BOLSA

- BOLSA DE VALORES DE LIMA:
 - a) Bolsa minera (más de 70% de capitalización bursátil de empresas mineras)
 - b) Segmento de Capital de Riesgo (Bolsa “junior”):
 - Primera en la región (Resolución CONASEV N° 069-2003-EF/94.10, sustituida por Resolución CONASEV N° 026-2005-EF/94.10)
 - Gran éxito
 - Empresas mineras pre-operativas

LEVANTAR CAPITAL EN BOLSA

- Alturas Minerals Corp.
 - Candente Copper Corp.
 - Panoro Minerals Ltd.
 - Zincore Metals Inc.
 - Rio Cristal Resources Corporation
 - Sunset Cove Mining Inc.
 - Southern Legacy Minerals Inc.
 - .Rokmaster Resources Corp.
 - Peruvian Precious Metals Corp.(antes Sienna Gold Inc.)
- Aqm Copper Inc.
 - [Sulliden Gold Corporation LTD](#)
 - [Vena Resources Inc.](#)
 - [Candente Gold Corp](#)
 - [AndeanGold Ltd](#)
 - [Duran Ventures Inc.](#)
 - [Lupaka Gold Corp](#)
 - [Karmin Exploration Inc.](#)

LEVANTAR CAPITAL EN BOLSA

- RIESGO:
 - Asumen riesgo del negocio
 - No hay obligación de repago
- CONTRAPRESTACIÓN:
 - Dividendos y valorización de la acción
- CONTROL:
 - Ingresan accionistas minoritarios (riesgo OPA)

EMISIÓN DE BONOS

- TÍTULOS DE RENTA FIJA
- REQUIEREN GRAN SOLIDEZ DEL EMISOR
(EMPRESAS OPERATIVAS O CON RESPALDO DE GRANDES COMPAÑÍAS)
- LOCALES O INTERNACIONALES: Southern Copper, Hochschild plc, etc.
- GRAN ÉXITO EN MINERÍA: Barrick, Yanacocha, Cerro Verde, etc.

EMISIÓN DE BONOS

- RIESGO:
 - Incapacidad de pago
 - Temas políticos
 - Aspectos socio-ambientales
- CONTRAPRESTACIÓN:
 - Intereses (más bajos que crédito)
- CONTROL:
 - Contractual
 - “Inter-creditor Agreements”

REGALIAS NSR

- CONTRATOS QUE CELEBRA EL TITULAR DEL PROYECTO CON OTRA EMPRESA QUE LE OTORGA CAPITAL A CAMBIO DE UNA REGALÍA (NSR) CONTRACTUAL. INGRESO DE DINERO SIN OBLIGACION DE REPAGO
- SE MANTIENE CONTROL Y SE COMPARTE CIERTO RIESGO
- PAGO SOBRE VENTAS, NO SOBRE UTILIDADES

REGALIAS NSR

- HOY ESTÁ TENIENDO GRAN ÉXITO Y HAY EMPRESAS DEDICADAS A ESTO (COMO FRANCO NEVADA O ANGLO PACIFIC) ADQUIRIENDO NSR'S DE EMPRESAS OPERANDO EN EL PERÚ
- Y OTRAS (COMO SILVER WHEATON) QUE HAN CELEBRADO CONTRATOS DE ESTE TIPO PARA FINANCIAR PROYECTOS NUEVOS COMO CONSTANCIA

CONTRATOS DE SUMINISTRO

- CONTRATOS QUE SE CELEBRAN ENTRE EL TITULAR DEL PROYECTO Y UNA EMPRESA PARA SUMINISTRAR MINERAL A LARGO PLAZO, CON ADELANTO DE PAGOS POR PRECIO FUTURO
- TÍPICAMENTE LOS CELEBRABAN EMPRESAS COMERCIALIZADORAS (TRADERS), COMO GLENCORE O TRAFIGURA, PERO TAMBIÉN OTRAS QUE ADQUIEREN PARTICIPACIÓN (EQUITY) PARA ASEGURAR EL SUMINISTRO (COMO SUMITOMO, MITSUBISHI, MISUI, ETC)

CONTRATOS DE SUMINISTRO

- AHORA SE HA PUESTO MUY DE MODA COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO BAJO EL NOMBRE DE *MINERAL STREAMING*
- HAY EMPRESAS DEDICADAS A ESTO (DISTINTAS A LAS TRADERS) COMO SANDSTORM Y EL BLACKROCK WORLD MINING TRUST
- SE MANTIENE CONTROL Y NO SE COMPARTE RIESGO. PAGO SOBRE VENTAS EN CONDICIONES DE MERCADO

LEASINGS

- ARRENDAMIENTO FINANCIERO:
 - Ventajas: depreciación acelerada
 - Uso reciente para construcción de proyectos mineros (Barrick, Antamina, etc.)
 - Dificultades en relación con titularidad de activos y obtención de permisos y licencias

GRACIAS