



**MINERÍA ARGENTINA:
EL ESTUDIO DE LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN
PARA CAPITALES LOCALES**

ALUMNO: DANIELA VERÓNICA VALENZUELA

TUTOR: DIEGO PABLO NOTO

FECHA: JUNIO 2014

LUGAR: CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES



AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer a través del presente a todas aquellas personas e instituciones que han aportado su grano de arena para hacer posible el desarrollo de esta tesis. Me enorgullece como persona y como profesional el haber contado con tal grado de colaboración, predisposición, acompañamiento y soporte.

Mis agradecimientos son para mis padres, por su eterna confianza en mí; mis hermanos, por sus enseñanzas y por traer a este mundo a Juan Cruz, Emilce y Bastián; mis abuelas, por su preocupación y cuidado permanente.

Agradezco a todas y cada una de las personas que directa o indirectamente han colaborado: tutores, profesores, decanos, profesionales entrevistados, amigos, coach, colegas, referentes de sector minero, entre otros.

A la Universidad Torcuato Di Tella, por brindarme permanente apoyo a mis inquietudes tanto personales como profesionales. A Mc Gill University por el desafío y la calidez.

Y por último, a mi persona, por la perseverancia, fuerza, tesón, profesionalismo y transparencia con la que he transitado estos últimos dos años, respetando y reafirmando día a día mis propias convicciones.

RESUMEN

La República Argentina cuenta con una variedad de riquezas mineras distribuidas a lo largo de su territorio y ocupa el sexto lugar en el ranking mundial de recursos mineros. Se considera que estos recursos aún no han sido explotados en todo su potencial, sabiéndose que aproximadamente el 70% del territorio aún está sin explorar. Asimismo, la actividad minera se encuentra aún en una etapa de producción incipiente, con 18 proyectos en operación.

Se puede decir entonces que si bien la minería en Argentina ha experimentado en los últimos 20 años una importante expansión a partir de las inversiones realizadas para la exploración y la puesta en marcha de proyectos en operación principalmente de grandes empresas extranjeras, éstas inversiones han sido relativamente escasas en relación al gran potencial minero del país. Esto es atribuible a diversas causales tanto internacionales¹ como locales².

Dado este contexto, la presente tesis tuvo por objetivo principal estudiar la posibilidad de que capitales privados argentinos inviertan en proyectos mineros locales en etapa de exploración.

Para ello se estudian los diferentes perfiles de inversores argentinos y los proyectos mineros disponibles en la plaza local. Se focaliza el análisis en tres perfiles de potenciales inversores: Grupos de empresas de capitales nacionales (Holdings), Family Offices y Proveedores de Bienes y Servicios del sector minero. En lo que respecta al destino de la inversión, el foco está en aquellos proyectos mineros que se encuentran en una etapa de exploración, con grado cierto de información probada.

¹ los precios de minerales, crisis financiera de países desarrollados, escasa liquidez en las plazas mundiales, baja en los niveles de crecimiento de economías emergentes, entre otros.

² poco conocimiento del sector por parte de la sociedad, escasa historia y trayectoria minera, la falta de desarrollo de una política minera integral, presencia de conflictos sociales y ambientales, el estado de situación de las relaciones con organismos internacionales de crédito (FMI y Club de Paris), cierta sensación de imprevisibilidad respecto a medidas económicas y jurídicas que obstaculizan proyectar en largo plazo, entre otros.



Se han desarrollado entrevistas personales con profesionales del sector minero, asesores financieros y representantes de diversos grupos locales que potencialmente pudieran ser inversores o estar en contacto con ellos.

Como resultado se observa que si bien se reconoce que el sector cuenta con gran potencial en materia geológica, el grado de interés financiero manifestado por los inversores y participantes locales es bajo, debido principalmente a: alto riesgo asociado, percepción negativa de la sociedad, extrema volatilidad e incertidumbre en el contexto macroeconómico argentino. El comportamiento de los capitales internacionales y su inversión en proyectos mineros argentinos influye directamente en la voluntad de los locales de participar en el sector.

En la conclusión se exponen los motivos por los cuales inversores locales invierten poco o nada en el sector y las condiciones que deberían darse para comenzar a gestar de cara al futuro un incremento en la participación de estos jugadores en minería. Asimismo se plantean ciertas propuestas e implicancias en el marco de la generación de una estrategia y plan minero integral. El desarrollo de las estas últimas queda pendiente para futuras investigaciones.

PALABRAS CLAVE: Minería, Inversiones, Argentina, Riesgo.

**INDICE**

INTRODUCCIÓN.....	7
DESARROLLO TEÓRICO	11
CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN A LA MINERÍA.....	11
1.1. La Minería en Argentina	17
1.2. Historia minera argentina	20
1.3. Marco jurídico e impositivo.....	21
1.4. El rol del Estado y la sociedad	25
1.5. Participantes del sector minero en Argentina	28
CAPÍTULO 2: INVERSIONES Y RIESGO.....	34
2.1. Introducción a la inversión	34
2.2. Inversores de riesgo en Argentina	35
2.3. Mecanismos de inversión en proyectos mineros.....	39
2.4. Oportunidades de inversión minera en Emergentes - Argentina.....	42
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	46
Introducción	46
CAPÍTULO 3: DESARROLLO DE CASOS TESTIGO.....	49
3.1. Caso 1: Fondo de Inversión Privado Minería Activa. El Financiamiento local de la Minería en Chilena	49
3.2. Caso 2: Caso Lindero – Inversión Privada en minería por Capital Local Argentina.....	55
3.3. Resumen de los casos	60
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LOS INSTRUMENTOS UTILIZADOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	62
4.1. Resultado de las entrevistas.....	62
4.2. Resultado de la información de la WEB	64
4.3. Resultado de las encuestas.....	66
4.4. Relación de los 3 instrumentos de recolección con los casos de estudio...	68



CONCLUSIONES E IMPLICANCIAS.....	71
BIBLIOGRAFÍA.....	77
ANEXOS.....	80
Entrevistas.....	80
Encuesta.....	95
Información de la web.....	102

INTRODUCCIÓN

A nivel global, la minería es una de las actividades extractivas más antiguas desarrolladas por el ser humano. Argentina tiene una extensa historia relacionada a la actividad minera, principalmente de la artesanal, pequeña y mediana minería que data de tiempos anteriores a la colonia. En 1825 el prospecto elaborado por el Río de la Plata Mining Association ya destacaba el potencial minero en las provincias del Río de la Plata³. “Poseen muchas minas de oro, plata y otros metales situadas en el suelo de Mendoza, San Juan, San Luis, Córdoba, Tucumán, Salta, Jujuy, Catamarca, La Rioja y el sur. Y se encuentran en estado virgen... la mayoría no en posesión de propietario alguno”, señalaba el documento que buscaba incentivar inversiones privadas.

En forma contemporánea, hace aproximadamente apenas 20 años que se sentaron las bases jurídicas e impositivas para fomentar un posible desarrollo sostenible de la actividad minera en Argentina, la que aún se encuentra en una fase joven de posicionamiento como sector productivo referente. Este desarrollo aún pendiente guarda relación con el modelo económico agroexportador industrial que el país ha tenido desde siempre, con escasa participación en actividades extractivas en el producto bruto interno.

El crecimiento exponencial mundial reciente de las economías emergentes ha generado una mayor demanda de productos y *commodities* estratégicos, dentro de los cuales se encuentran los minerales metalíferos⁴ para la producción industrial y reserva de valor.

³ Presidencia de la Nación Argentina. Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Secretaría de Minería. Servicio Geológico Minero Argentino – SEGEMAR. (2004). “Historia de la Minería Argentina”. Artes Gráficas Papiro.

⁴ Los **minerales metalíferos** son aquellos a partir de los cuales se obtienen los metales. La exploración de estos minerales en gran escala requiere de importantes inversiones y la explotación de los mismos, se lleva a cabo en sofisticadas plantas de tratamiento y refinación. En general, estas operaciones son financiadas por grandes empresas con capacidad para captar el apoyo de importantes inversores. Ejemplos: aluminio, cobre, cuarzo, feldespato, hierro, litio, manganeso, oro, plata, plomo, wolframio, y zinc, entre otros. Los **minerales no metalíferos** son utilizados por diferentes industrias tales como construcción, agropecuaria, alimentación, vitivinícola, farmacéutica, etc. Ejemplos: aragonita, bentonita, caolín, diatomita, fluorita, granito, laja, piedras ornamentales, pórfidos, sal y yeso, entre otros.



Debido a su gran potencial geológico y mineral en regiones específicas, Argentina se presenta frente a un escenario prometedor e interesante para el desarrollo de la actividad.

La minería, al igual que cualquier actividad extractiva, cuenta con dos etapas claves: la exploración y la posterior extracción/operación. La fase operativa no sería posible sin la exploratoria, puesto que en ella se requiere el descubrimiento de blancos mineralizados⁵ en depósitos y yacimientos factibles de operación y extracción.

Actualmente en Argentina existen más de 600 áreas de interés con trabajos exploratorios en desarrollo para la determinación de recursos y reservas (“prospectos”), y 18 minas en operación extractiva, con más del 70% de la superficie del territorio aún no explorada.

Para avanzar en el grado de desarrollo de los prospectos mineros se requiere inversión en campañas exploratorias que permitan recabar información y así estimar recursos y/o cubicar⁶ reservas.

La inversión en exploración es considerada de alto riesgo dado que las campañas exploratorias no siempre arrojan resultados positivos y por ende los fondos volcados pueden no recuperarse. Si bien el éxito en exploración depende de cada región geográfica, de la tecnología disponible y del grado de desarrollo minero de cada país, según información estadística del sector y conforme lo expone el Ingeniero Walter Casquino, Presidente del Consejo Directivo del Instituto Geológico y Metalúrgico de Perú, INGEMMET⁷, las probabilidades de éxito de un yacimiento son de 1 en 100; es decir que de cada 100 prospectos, 1 llega a convertirse en mina. Ahora bien, cuando esto sucede,

⁵ Un “**blanco**” de exploración es un área objetivo para desarrollar la exploración, que cuenta con ciertos indicios favorables documentados por estudios específicos (geoquímica o geofísica) respecto de la mineralización, tipo de yacimiento, modelos y técnicas de exploración.

⁶La **cubicación** forma parte de la etapa avanzada de exploración y consiste en la evaluación del yacimiento en términos de tonelaje y ley (grado de concentración de mineral en la roca), determinando tonelajes de tipo: medidos -indicados – inferidos.

⁷ Casquino, W (2012). Presentación “ Gestión pública de la exploración minera en Perú “, recuperado el 7 de abril de 2014, de: <http://www.slideshare.net/latinexploration/walter-casquino-peru>



como en toda inversión de riesgo, el retorno sobre la inversión y por ende el recupero de los capitales invertidos superan con creces los volúmenes inicialmente invertidos.

Conforme lo antes expuesto, para profundizar el crecimiento del sector minero en Argentina y poner en producción nuevas minas, se requiere inversión en etapa exploratoria. Los principales capitales activos que están invirtiendo en la materia son extranjeros oriundos de Canadá, Australia, Sudáfrica, EEUU, Suiza, entre otros, con una muy reducida participación de capitales e inversionistas locales, según reportes del Grupo de Empresas de Exploración de la República Argentina – GEMERA⁸.

Durante los últimos 3 años, los mercados internacionales se han mostrado ilíquidos respecto de las inversiones de riesgo, por lo que los canales clásicos de financiamiento (Bolsas Internacionales, Fondos de inversión privados especializados, casas matrices de empresas mineras, grupos económicos) están contraídos⁹ En paralelo, desde una perspectiva local, se percibe en plaza cierta liquidez de pesos disponibles ociosos, restricciones al giro de divisas al exterior y una gran incertidumbre respecto del destino apropiado de inversión dentro de las posibilidades y proyectos del territorio argentino.

Esta situación lleva a plantear la pregunta de si es posible volcar parte de dichos fondos locales a proyectos mineros. Para ello, se propone en esta tesis estudiar los diversos proyectos mineros en fase de exploración que existen a la fecha (primer semestre 2014) en Argentina, así como también las características y particularidades de los inversores locales, de modo tal de detectar puntos de contacto y de divergencia, con el objetivo de delinear posibles vehículos para canalizar la inversión y/o propuestas de mejoras a llevar a cabo para reducir la brecha de la divergencia.

Para ello, se desarrolló en el marco teórico un capítulo dedicado a la descripción de la industria minera en Argentina, otro acerca de los inversores

⁸ Ríos Gómez, J. (2013). Minería Argentina Potencialidades y Amenazas. *Mining Press* 2013, pág 14-18

⁹ Ernst&Young (2012). *Mergers, acquisitions and capital raising in the mining and metals sector — 1H 2012*. ED 0113.



de riesgo en Argentina y por último uno dedicado a determinar las oportunidades de inversión en materia minera para proyectos de exploración en Argentina.

En lo que respecta al desarrollo empírico, se estudió un caso de un Fondo de Inversión Minero chileno como caso modelo de vehículo de inversión para recolectar fondos nacionales y volcarlos para el desarrollo de proyectos de exploración. Asimismo, se llevaron a cabo entrevistas personales con potenciales inversores locales argentinos (empresarios, fondos de inversión, entidades financieras, etc.) para recolectar información sobre la percepción del sector minero y las expectativas.



DESARROLLO TEÓRICO

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN A LA MINERÍA

La minería es la actividad económica primaria que se encarga de la prospección, exploración y extracción de minerales presentes en la corteza terrestre para su posterior producción industrial. Estos tienen localización restringida y puntual, pues dependen de la estructura geológica de lugar.

Según el Código de Minería de la Nación Argentina, los minerales se dividen en tres categorías: de primera categoría (minerales metalíferos), de segunda categoría (minerales industriales como boratos, sulfatos, carbonatos, cales y yesos) y de tercera categoría (rocas ornamentales o de aplicación como mármoles, granitos, lajas, pórfidos). A estos se suman como minerales de origen primario las piedras preciosas, las aguas termales y el ladrillo.

Asimismo, el sector puede ser dividido en cuatro segmentos en función al tipo de mineral extraído y su aplicación económica: minerales metalíferos, no metalíferos, rocas de aplicación y piedras semipreciosas.

La actividad minera metalífera, debido a los procesos necesarios para detectar los metales, determinar cantidad de reservas y para extraer un concentrado, requiere inversiones de alto riesgo, con montos elevados que lleva un plazo considerable de tiempo para amortizarlas y recuperar lo invertido.

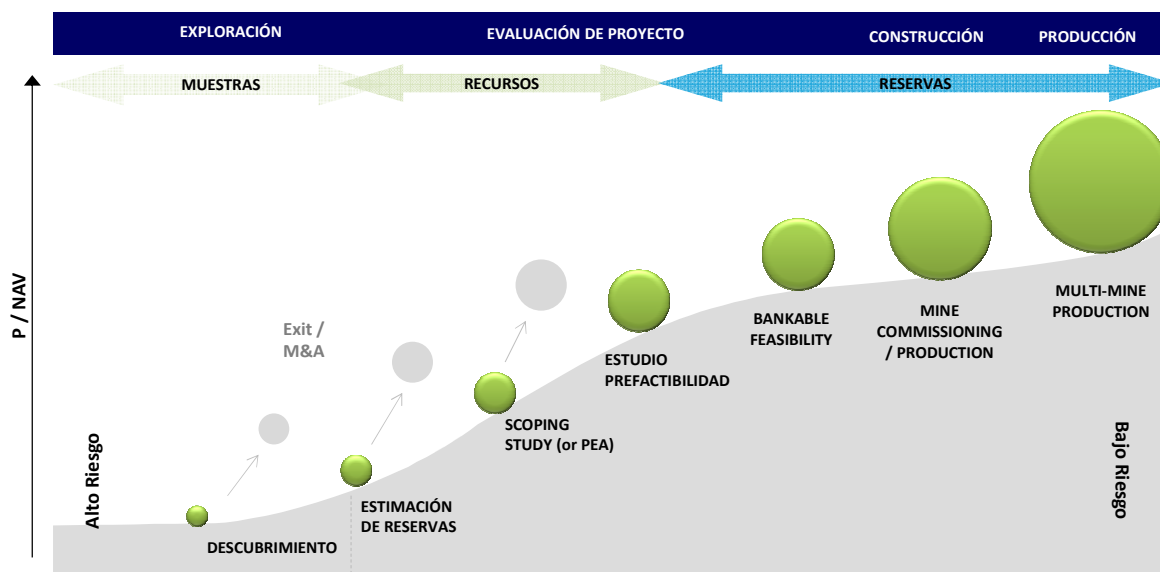
Asimismo, al ser el activo subyacente un *commodity*, el valor económico de los minerales depende de la cotización internacional, la que depende de la demanda global, como también de las diversas coyunturas económicas de carácter mundial y regional. Es por ello que la variación de precio de los minerales guarda estrecha relación con las dinámicas económicas mundiales.

Se denomina establecimiento minero o mina a la unidad económica que se dedica a las actividades de extracción y/o beneficios de productos minerales metalíferos y no metalíferos. Y se denomina prospecto a aquellas áreas con potencial geológico que producto de estudios realizados han manifestado cierta presencia de cuerpos mineralizados y blancos interesantes para continuar y profundizar la exploración.

En la actividad minera, conforme se muestra en el cuadro N° 1, hay 4 etapas bien delimitadas y entre estas etapas pueden pasar años, por lo que existe la

necesidad de montar modelos financieros y económicos que permitan dar factibilidad a un proyecto considerando posibles variaciones en las cotizaciones del producido, el tipo de cambio, la inflación, y otros riesgos sociales y ambientales más complejos de parametrizar y de este modo proyectar una ganancia que refleje la viabilidad de la inversión.

Cuadro 1. Etapas de un proyecto minero. Riesgo y Valuación



FUENTE: elaboración propia en base a información de mercado extraída de: Fowler, G.M. (2 de Marzo de 2013). *Course Manual Investment Fundamentals 2013. Understanding mineral exploration and resource development. The relation to stock prices.* Canadá: PDAC, pág 1-6–.

Las etapas son:

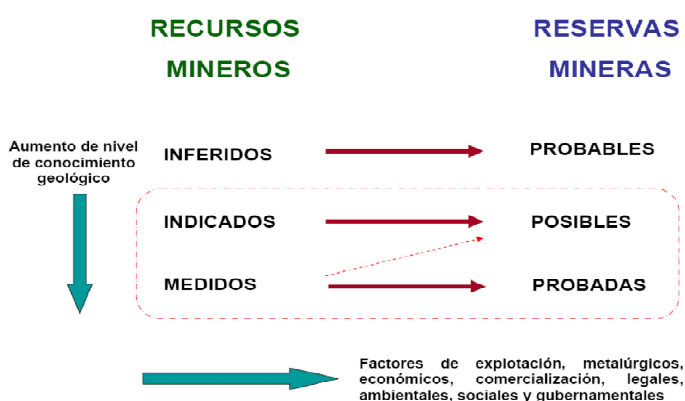
Exploración temprana - Reconocimiento y Prospección: Tiene por objeto determinar si una zona concreta, normalmente de gran extensión, presenta posibilidades que exista un tipo determinado de yacimiento mineral. Esto se establece en función de la información disponible sobre ese tipo de yacimiento y sobre la geología de la región de estudio. En esta etapa se utilizan registros catastrales e informes de base geológica existente así como también imágenes satelitales, salidas al campo para reconocer las zonas de mayor interés, muestreo de terreno de aguas, suelos y toma de muestras de superficie para laboratorio.

Exploración: Una vez establecidas las posibilidades de la región estudiada, se pasa al estudio sobre el terreno. En esta fase se aplican diversas técnicas disponibles para llevar a cabo de forma lo más completo posible el trabajo, dentro de las posibilidades presupuestarias del mismo. Su objeto final debe ser corroborar o descartar la hipótesis inicial de existencia de mineralizaciones del tipo prospectado. Las tareas de campo que se realizan en esta etapa consisten en sondeos mecánicos, perforaciones, extracción de muestras a profundidad, entre otros para llegar a determinar la cantidad de recursos medidos.

Evaluación: una vez detectada una mineralización de interés minero, en la que se han observado caracteres que permiten suponer que pueda llegar a ser explotada, se lleva a cabo su evaluación o valoración económica (estudio de pre-factibilidad), la que debe ir seguida, en caso de que la valoración económica sea positiva, de un estudio de viabilidad, que contemple todos los factores geológicos, mineros, sociales, ambientales, que permitan evaluar si una explotación pueda desarrollarse.

El cuadro N°2 tiene como objetivo mostrar cómo con avance en el conocimiento geológico se pasa de recursos mineros inferidos a indicados/medidos y cómo con estudios de factibilidad económica (métodos de extracción, metalurgia, factores económicos, comercialización, legales y socio ambientales) se pasa de recursos a reservas.

Cuadro 2. Recursos y Reservas en Minería



FUENTE: Universidad Austral, Facultad de Ingeniería. (2012). 6° Edición "on-line" Clase *Diplomatura Gestión minera 2012*. Material de curso y manual de contenidos. Argentina.




Construcción y Producción: obtenida la factibilidad económica y ya con planes de construcción de la planta, mina y campamento, comienza la inversión en campo para el montaje de lo que será la futura mina y su puesta en producción.

Se remite nuevamente al cuadro N° 1, donde a mayor grado de información disponible sobre los recursos y reservas, menor es el riesgo de ingreso al proyecto y por ende mayor su valor. Asimismo, a mayor información y certeza respecto de la potencialidad de un yacimiento mayor es la inversión económica que debe realizarse para llevar a delante los estudios y análisis de campo (volumen de los círculos en el cuadro N°1).

Si bien la inversión a realizarse en cada etapa depende de las características geológicas, climas, altura de la región en la que se encuentre cada proyecto, el grado de desarrollo de la infraestructura local aledaña y del tipo de mineral del cual se esté estudiando se exponen a continuación en el cuadro N° 3 rangos estimativos de inversión para cada etapa exploratoria y los tiempos asociados:

Cuadro 3. Etapas de exploración e inversión asociada.

Propiedad 

	Nivel de Desarrollo	Etapa	Tareas	Tiempo	Inversión Aproximada
PROSPECCIÓN	Idea	Reconocimiento	Localización de regiones y elección de métodos de prospección. Fotogeología, Imágenes Satelitales	Semanas a Meses	USD 20.000 USD 75.000
	Avance ← Región → Descarte				
	Perfil Preliminar	Investigación de la Región	Localización de áreas con indicios y/o anomalías. Reducción de superficie. Geofísica aérea Fotogeología (vuelos especiales) Elección de Prospección avanzada	Meses hasta 2 años	< USD 750.000
	Avance ← Área → Descarte				
	Perfil Avanzado	Estudio de Áreas	Confirmación de anomalías, Definición de mineralización, primeras leyes. Elección método de Explotación. Perforaciones, laboreos superficiales, Estudio Económico Preliminar		
Avance ← Blancos → Descarte					
EXPLORACIÓN	Prefactibilidad	Estudio de Cuerpo Mineralizado	Forma volumen profundidad, primeras estimaciones de tonelajes y leyes. Aproximación económica Preliminar. Perforaciones Cutting, Sondeos, Muestras de labores. Estudio de Prefactibilidad	1 - 2 años	> USD 750.000 < USD 3.000.000
	Avance ← Depósito → Descarte				
		Factibilidad	Evaluación de Depósito	Perforaciones, laboreos mineros, Ensayos en planta piloto. Estudio de Factibilidad Técnico-Económica. Cálculo de reservas, método de explotación, Inversiones, beneficio, niveles de producción, costos. Estudio de Mercado - Factibilidad	2 - 5 años
Explotación ← Definición Yacimiento → Puesta en Reserva					

FUENTE: elaboración propia en base a información de mercado obtenida de las siguientes fuentes de información: Course Manual Investment Fundamentals 2013. Understanding mineral exploration and resource development. The relation to stock prices (Marzo 2013). Canadá: PDAC y Universidad Austral, Facultad de Ingeniería. (2012). 6° Edición "on-line" Clase *Diplomatura Gestión minera 2012*. Material de curso y manual de contenidos. Argentina.

Valuación de un Proyecto de exploración minero:

A la hora de evaluar económica y financieramente un proyecto minero en exploración es importante poder conocer su valor asociado. Tal como surge de los cuadros N°1 y N° 3, a medida que se invierte mayor cantidad de dinero en estudios a los efectos de avanzar en la determinación de reservas y factibilidad de los proyectos, se achica el riesgo asociado al proyecto, por lo que su probabilidad de éxito es mayor, como así también su valuación.

En consecuencia, conforme se expone en el artículo técnico de la revista SRK News – Focus on Mining Project Evaluation No. 42 SRK's International Newsletter¹⁰, la valoración de un proyecto en etapa de exploración puede calcularse conforme a la siguiente fórmula:

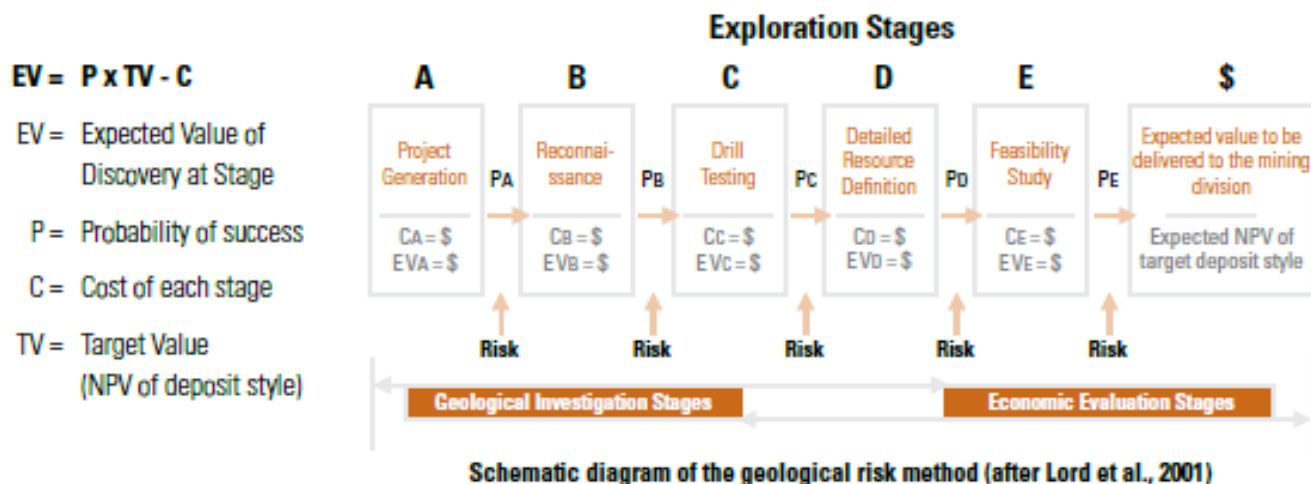
Valor Estimado: (% Éxito × Valor Final Estimado) – Costo de Cada Etapa

Y dependerá de los siguientes factores:

- Estimación del Valor Esperado final del yacimiento, siendo este el Valor Presente de la estimación del depósito, teniendo en cuenta precios estimados del mineral y costos de extracción asociados.
- Probabilidad de Éxito, la que se irá incrementando a medida que se avancen en los procesos exploratorios.
- Costo de inversión de cada etapa, los volúmenes se incrementan a medida que se realizan mayores laboreos.

¹⁰ Lord, D. y Morley A. (2001) A geological risk approach to valuing early-stage exploration projects *SRK News. Focusing on Mining Project Evaluation – Focus on Mining Project Evaluation No. 42 SRK's International Newsletter*, Canadá: Mixed Resources. pág 8.

Cuadro 4. Valuación en cada Etapa de Exploración



FUENTE: Lord, D. y Morley A. (2001) A geological risk approach to valuing early-stage exploration projects *SRK News. Focusing on Mining Project Evaluation – Focus on Mining Project Evaluation No. 42 SRK’s International Newsletter*, Canadá: Mixed Resources. pág 8.

1.1. La Minería en Argentina

A nivel global, el 27% de las inversiones mineras mundiales se realizan en Latinoamérica. El aporte al PBI nacional argentino de la actividad minera en 2010 se situaba en 2,2%, comparado con el 19% en Chile, el 14% en Bolivia y el 10% en Perú según el Instituto para el Desarrollo Social Argentina (IDESIA) y la CEPAL¹¹.

En lo que respecta a extracción de metalíferos, la producción mundial de oro durante 2010 fue de 82,03 millones de onzas contribuyendo Argentina con 2,02 millones de onzas. La producción mundial de plata fue de 685,1 millones de onzas finas y Argentina representó 13,3 millones de onzas y en lo que es cobre, para 2010 se han producido 16.102 miles de toneladas a nivel mundial y Argentina produjo 140 mil toneladas.

Para 2010 Argentina contaba con el 7,2% del total de las reservas probadas de Plata a nivel mundial (total mundial 16.397 millones de onzas), 3,8% de las reservas mundiales probadas de Oro (total mundial 1.672 millones de onzas) y

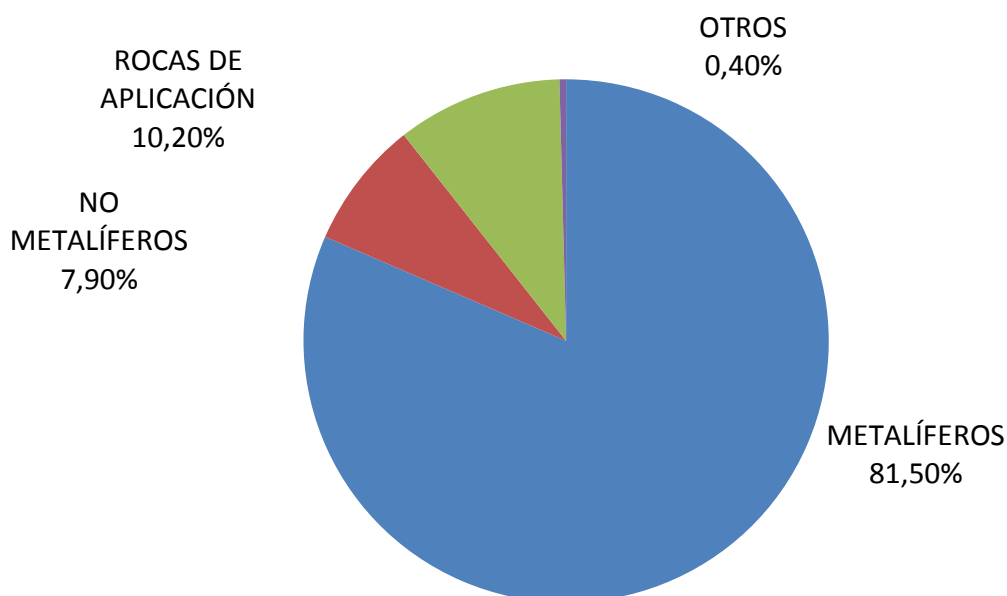
¹¹ Catálogo Mining Press 2013 (2013). Minas y proyectos, Agenda de Empresas, Imágenes Mineras Argentinas. *Argentina: D&C Visual SRL*. Pág 11.

con el 7,2% de las reservas de cobre a nivel mundial (total mundial 690.000 miles de toneladas), y con más del 70% de su superficie aún sin explorar.

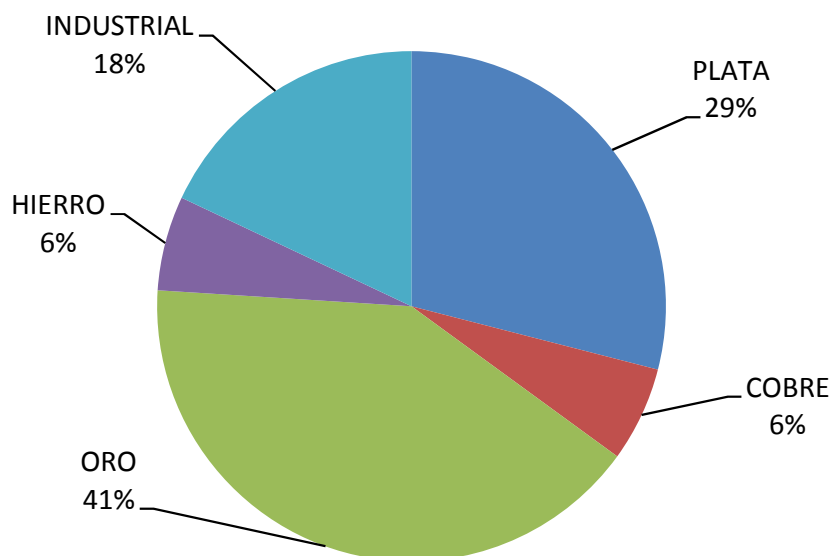
Siendo hoy Argentina el 13° productor mundial de oro, el 10° de plata y el 15° de cobre, cuenta con tal potencial geológico que lo posiciona dentro del top 20 de los países con potencialidad minera.

Los principales depósitos de minerales están alocados a lo largo de la zona cordillerana, la meseta patagónica y las sierras del centro del país. Las principales provincias argentinas con potencial minero son: San Juan, La Rioja, Catamarca, Salta, Santa Cruz, Rio Negro, Mendoza, Chubut, Jujuy, San Luis y Córdoba. En relación a los minerales, el 70% de los minerales extraídos en Argentina son metalíferos. De los yacimientos operativos a 2009, el 75% produce ORO – COBRE y PLATA, conforme surgen de los cuadros N° 5 y N° 6:

Cuadro 5. Participación Porcentual por Tipos de Minerales Extraídos en Argentina año 2010 pesos corrientes.



FUENTE: Elaboración propia en función de información obtenida de la siguiente fuente: Catálogo Mining Press 2013. (2013) Minas y proyectos, Agenda de Empresas, Imágenes Mineras Argentinas. *Argentina: D&C Visual SRL*, pág 56-57.

Figura 6. Tipo de producción por minas en Argentina año 2009

FUENTE: Rojas, P. (2009). Newsletter Argentina Mining, (Julio 2009) recuperado el 7 de mayo de 2014: <http://www.rojasysociados.com/es/mineria-argentina-2009-despues-de-la-tormenta-%C2%BFcual-es-el-panorama-newsletter-argentina-mining-julio-2009/>

El crecimiento sostenido de la industria a lo largo de los últimos 10 años, consolidó el desarrollo productivo minero, y posicionó a la minería como una verdadera alternativa productiva en las zonas más alejadas del país. Desde el punto de vista económico, esto ha favorecido al desarrollo de inversiones en obras de infraestructura y de energía, al crecimiento las industrias regionales, a la mayor generación de puestos de trabajo, al incremento en las exportaciones y la consecuente generación de divisas y recursos fiscales y tributarios para el Estado en todas sus formas,

El enorme potencial geológico del país comenzó fuertemente a ser objeto de estudio, exploración y operación hace más de 15 años, disparado por la ley de inversiones mineras, que con ciertas exenciones impositivas atrajo capitales de riesgo. A fines del 2011 se registraban al menos 600 proyectos mineros con potencial de exploración «prospectos» en diversas etapas de desarrollo.

A nivel internacional, el agotamiento progresivo de los yacimientos de mayor concentración y accesibilidad a escala global, así como también la aparición de



China y la India como grandes consumidores de materias primas, han puesto en foco de interés a la región y la industria. Asimismo, el incremento sostenido de los últimos años así como la poca volatilidad de las cotizaciones de los precios de metales preciosos tales como ORO Y PLATA, consideradas reservas de valor, hacen factible el estudio y desarrollo de proyectos de inversión en esta materia.

Asimismo, ante un creciente interés mundial por el LITIO, insumo necesario para la elaboración de baterías recargables por parte de los grandes productores mundiales, Argentina y sus salares aparecen como una de las principales reservas de dicho mineral a nivel mundial, junto con Chile y Bolivia, los que conforman el triángulo del litio.

El origen de los capitales que han llevado adelante las inversiones en el país proviene principalmente de Canadá, Estados Unidos y Australia. Países como Suiza y Sudáfrica tienen una presencia creciente. China, Brasil, Perú y Japón están incrementando activamente su participación.

1.2. Historia minera argentina

Durante la década de los 90' el establecimiento de un marco legal promotor facilitó la inversión de más de US 4.000 millones en una serie de nuevos emprendimientos y exploración. En ese momento tuvo lugar un incremento en la producción y exportación de minerales.

Yacimientos de clase mundial entraron en operación:

- Bajo de la Alumbraera (cobre y oro),
- Cerro Vanguardia (oro y plata),
- Mina Martha (plata) y
- Salar del Hombre Muerto (litio),

Otros retomaron actividades en minas ya existentes; Farallón Negro (oro y plata), Andacollo (oro), múltiples yacimientos de boratos (como Tincalayu) y Mina Aguilar (plata, zinc y plomo), esta última habiendo entrado en operación en 1936.



En 2005, la mina Veladero (oro) comenzó su producción en la provincia de San Juan y en 2007 lo hizo la mina San José (oro, plata y cobre) en Santa Cruz.

En los años 2008 y 2009 las minas Pirquitas (plata, estaño) en Jujuy, Manantial Espejo (plata, oro) en la provincia de Santa Cruz, Gualcamayo (oro, plata) en San Juan y Sierra Grande (hierro) en Río Negro, en entraron en operación, con una inversión combinada de más de US 550.

1.3. Marco jurídico e impositivo

En esta materia, Argentina cuenta como normas principales, con un Código de Minería¹² que detalla las condiciones generales para el desarrollo minero, una Ley de Inversiones Mineras (Ley 24.196) que establece los beneficios fiscales para promover las inversiones en la actividad y un Acuerdo Marco de Complementación e Integración Minera de Argentina y Chile, único a nivel mundial que fomenta la inversión minera en la zona de frontera entre ambos países, una de la mayores en extensión y reconocimientos de recursos minerales, principalmente metalíferos.

A comienzos de los 90' se produce en Argentina un punto de inflexión para atraer inversiones. Entre los años 1993-1995, se implementaron grandes reformas al marco regulatorio y de incentivos de la actividad minera que, hasta entonces se regía por el Código de Minería de 1886. A su vez, la modificatoria a la ley de Inversiones Extranjeras de 1976 (Decreto n°1853 de 1993), resultaron fundamentales para la atracción de inversiones extranjeras al sector.

El nuevo marco regulatorio quedó conformado por:

1. Ley 24.196 de Inversiones Mineras (1993),
2. Ley 24.224 de Reordenamiento Minero (1993),
3. Ley 24.228 el Acuerdo Federal Minero (1995)
4. ley 24.585 de Protección Ambiental (1995),
5. Ley 24.402 de Financiamiento y Devolución Anticipada del IVA (1994)
6. Ley 24.498 de Actualización Minera (1995).

¹² Merece destacarse que la actividad minera es el único sector productivo en Argentina que cuenta con un código propio.



Esta legislación introdujo modificaciones sustanciales al Código de Minería de 1886, estableció un régimen específico de incentivos tributarios y fiscales para la actividad, y creó condiciones institucionales para una aplicación uniforme de la política minera en todo el país.

La ley de Inversiones Mineras de 1993 instaló un nuevo régimen a través de facilidades arancelarias, desgravación impositiva de las inversiones, beneficio de la estabilidad fiscal por el término de 30 años contados a partir de la fecha de presentación del estudio de factibilidad y la fijación de un tope a las regalías mineras que pudieran percibir las provincias.

“En esta actividad se requieren inversiones de alto riesgo, toda vez que la experiencia mundial indica que de los proyectos que arrancan desde la prospección solo algunos llegan a la etapa productiva. Los recursos minerales frecuentemente se localizan en zonas en las cuales las obras de infraestructura son nulas o muy escasas, por lo tanto resulta necesario efectuar inversiones en caminos de acceso, transporte, obras civiles de uso comunitario, generación y transmisión de energía, comunicaciones y otras que, en otros casos, habitualmente son brindadas por la inversión pública. Por tratarse de recursos no renovables, es necesario que las empresas del sector realicen una constante actividad exploratoria, con los consiguientes riesgos, a los efectos de reemplazar las reservas consumidas, debiendo para ello aplicar nuevas tecnologías y técnicas exploratorias para agregar recursos no evidenciados. Las inversiones necesarias para poner en producción una nueva reserva medida suelen ser de montos muy significativos y generalmente los retornos de los mismos se producen a largo plazo, por lo cual se tornan muy sensibles a las variaciones de los distintos factores de incidencia” especifica la Ley en sus fundamentos.

Esta ley, junto con la liberalización del régimen de concesiones y otras reformas al Código de Minería, dio un rol protagónico al sector privado, teniendo en cuenta el alto riesgo en la etapa exploratoria, la elevada inversión



en explotación, los largos períodos de maduración de la inversión y la limitada vida útil de los proyectos en recursos no renovables.

El beneficio implementado más importante tiene que ver con el Derecho a estabilidad fiscal, que establece que los nuevos emprendimientos mineros y las unidades productoras existentes que incrementaren su capacidad productiva mediante un proyecto de ampliación, gozarán de este beneficio. Esto es un seguro de no incremento de la carga tributaria ante la posible creación y/o aumento de contribuciones impositivas nacionales, provinciales o municipales. Se aplica a los regímenes cambiarios y arancelarios con excepción de la paridad cambiaria y los reembolsos, reintegros y/o devolución de tributos con motivo de exportación.

A su vez, por el Acuerdo Federal Minero en todas las provincias que lo suscribieron, se otorgan los beneficios contemplados en la ley 24.196 -previa inscripción en el Registro- a saber:

- Doble deducción de los montos invertidos en gastos de prospección, exploración, estudios especiales, ensayos mineralúrgicos, metalúrgicos, de planta piloto, de investigación aplicada y demás destinados a definir la factibilidad técnico-económica.
- Régimen de amortizaciones aceleradas para las inversiones de capital para la ejecución de nuevos proyectos mineros y para la ampliación de la capacidad productiva de las operaciones existentes, así como también aquellas que se requieran durante su funcionamiento.
- Exoneración del impuesto a las ganancias de las utilidades de aportes de minas y derechos mineros y capitalización hasta por el 50% del avalúo de reservas explotables libre de todo impuesto.
- Exoneración del impuesto sobre la propiedad minera.



- Liberación de derechos de importación por la introducción de servicios y bienes de capital y equipos, extendiéndose a los repuestos y accesorios, sólo de uso minero que no se producen en el país.
- Limitación del pago de regalías que corresponda a las Provincias no pudiendo exceder del 3% del valor en boca de mina del mineral extraído.
- Exención del impuesto de sellos.
- Deducción del impuesto a las ganancias de hasta el 5% de los costos operativos de extracción y beneficio para constituir una provisión especial con fines ambientales.
- Además, las exportaciones mineras también acceden a los beneficios impositivos para el sector exportador como la exención de los impuestos indirectos (IVA e Ingresos Brutos) y el régimen de reintegros.
- Devolución anticipada del IVA para la fase de exploración por las importaciones y adquisiciones de bienes y servicios que tengan por destino realizar actividades mineras consistentes en prospección, exploración, ensayos mineralúrgicos e investigación aplicada.

Asimismo, ha habido en los últimos años medidas que impactaron ya sea en forma directa o indirecta en la actividad minera. A saber;

A fines de 2007 la Secretaría de Comercio Interior estableció el incremento a las retenciones sobre las exportaciones de 5% sobre mineral metálico semiacabado y 10% sobre los concentrados.

La ley 26.639 conocida como de Ley de Glaciares fue sancionada por el Congreso de la Nación en 2010. Su espíritu responde a inventariar y controlar la preservación de glaciares y zonas peri glaciares en el territorio argentino. Su interpretación, constitucionalidad, medidas cautelares, entre otros, han generado ciertas incógnitas respecto del normal avance de proyectos mineros de escala internacional.



Las resoluciones 142, 187, 231, 305 y 380/2012 del Ministerio de Economía para la regulación de ingreso de divisas por liquidación de exportaciones que junto con la Comunicación “A” 5237 del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) que a inversores extranjeros el obligatorio ingreso y liquidación de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios como paso previo a esa repatriación de dividendos y los posteriores controles al giro de divisas al exterior, han impactado en el desarrollo ordinario de la actividad y han generado también cierto resquemor para futuras inversiones ante la incertidumbre respecto del tratamiento de repatriación de dividendos.

1.4. El rol del Estado y la sociedad

En lo que respecta al rol del Estado Nacional, se han observado durante los últimos 15 años acciones y medidas para la promoción y el desarrollo de la actividad, tales como la constitución de la Organización Federal de Estados Mineros de la Argentina (OFEMI), la cual se encuentra conformada por los diez Estados de provincias mineras como Catamarca, Chubut, Jujuy, la Rioja, Mendoza, Neuquén, Río Negro, Salta, San Juan, y Santa Cruz. El objetivo fundamental de dicha organización es lograr mayor valor agregado a la producción minera de esas provincias, promover el desarrollo de la minería social, a través de la capacitación de los recursos humanos generando mano de obra especializada, inclusión de los pueblos originarios, entre otros.

Se ha firmado el Acuerdo Federal Minero, en cuyo texto se reivindica el dominio de los estados provinciales o de los recursos mineros de la república Argentina; y se asume el compromiso de instrumentar en forma consensuada una política minera nacional, reconociendo a la OFEMI como órgano asesor para el diseño y las perspectivas de esa política nacional en materia minera.

Se acordó también propender a la participación de las provincias en la renta minera a través de la conformación de sociedades del Estado, las que ya sea en forma directa como en forma asociada con particulares, empresas extranjeras e inversores; tienen por objeto participar en la operación de proyectos mineras y así generar mayor riqueza a las provincias argentinas.



En consecuencia, compañías estatales argentinas están tomando un rol fundamental para el desarrollo de nuevos emprendimientos, al punto tal que cada provincia minera cuenta con una compañía estatal o está trabajando activamente para constituirla, a los efectos de generar mayor involucramiento con la actividad. En Argentina son seis las provincias que cuentan con empresas mineras públicas, a saber: Santa Cruz - Fomicruz, Chubut - Petrominera, Neuquén - Coremine, La Rioja - Empse, Salta - Remsa y Jujuy - Jemse, estando Rio Negro y Mendoza en proceso de avance al respecto.

En cuanto a la sociedad y su rol en relación al desarrollo de la industria minera, merece destacarse un concepto universalmente aceptado que define el desarrollo sustentable y que es el introducido por el Informe Brundtland, "Nuestro Futuro Común", en la Comisión Mundial sobre Ambiente y Desarrollo de 1987, que expresa lo siguiente: "desarrollo sustentable es el que permite satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para satisfacer sus propias necesidades".

Las presentes generaciones a través de ñas comunidades han tenido a los largo de los últimos años mayor participación e influencia en el desarrollo de proyectos mineros tanto desde una perspectiva mundial como local.

En lo que respecta a conflictos sociales según informe del Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina (OCMAL)¹³, Argentina se encuentra entre los primeros 4 países con mayor presencia de conflictos sociales con comunidades. Chile y Perú encabezan el listado con 34 conflictos, seguido por México con 32, Argentina con 26 y Brasil con 20. Los conflictos inventariados por dicha organización fundan sus orígenes en: amenazas de contaminación de las aguas e identidad de los pueblos originarios, rechazo a la gran minería tanto por la sociedad como por los gobiernos, la utilización de determinadas sustancias en los procesos productivos y minería de materiales tales como el Uranio.

¹³ Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina (OCMAL). Recuperado el 7 de abril de 2014 de: <http://www.conflictosmineros.net/> y http://basedatos.conflictosmineros.net/ocmal_db/?page=lista&idpais=02031300



Ante la existencia de conflictos sociales, los proyectos se paralizan y suspenden por tiempo indeterminado.

En estudio realizado por la Fundación Compromiso¹⁴, su director Daniel Arroyo expone las acciones de responsabilidad social empresaria (RSE) llevadas a cabo por las principales mineras trabajando en Argentina. En cuanto a las actividades de apoyo a la comunidad por partes de las empresas, el 21% de las acciones sociales representan promoción de la educación a través de becas, 18% fondos para infraestructura básica, 16% microcréditos para emprendimientos, 15% promoción de la salud a través de la compra de insumos y equipamientos, 15% donaciones a municipios y organizaciones civiles, 10% desarrollo de proveedores locales con capacitaciones, compra de insumos y equipos; y 4% transparencia a través de visitas guiadas y charlas informativas a la sociedad. Se observa que a mayoría de las acciones que implican desembolsos de fondos y asistencia económica.

Dentro de sus recomendaciones, Daniel Arroyo enumera taxativamente:

- ▶ “En torno a la transparencia, las visitas guiadas a la mina son bien recibidas por la comunidad pero es una práctica poco constante en las empresas.”
- ▶ “En San Juan es donde la aceptación social es mayor que en todo el país, porque hubo un liderazgo político más fuerte que supo explicarle a la comunidad de qué hablan.”
- ▶ “Da la impresión que los proyectos de desarrollo local o las actividades comunitarias no forman parte de la estrategia central de las mineras, sino que son acciones aisladas y puntuales con mayor o menor relevancia de acuerdo a la empresa.”

¹⁴ Arroyo, D. Fundación Compromiso (Abril 2013). *Análisis del Impacto de los programas sociales sobre la comunidad de las Empresas Mineras*. Buenos Aires. Argentina.



Surge entonces que uno de los conflictos centrales que presenta el sector minero es la percepción negativa de la actividad por parte de la sociedad y la falta de acercamiento de las empresas a las comunidades.

El informe de Sostenibilidad 2012 emitido por Minera Alumbraera¹⁵, en su capítulo de Comunidades Sostenibles, se muestran estadísticas respecto a la percepción de la minera así como también de la actividad en sus zonas de injerencia. Dentro de las percepciones positivas, el 41% de los encuestados considera que genera más trabajo, el 20% que genera utilidades e ingresos y el 14% siguiente consideran como positivo la ayuda social. Dentro de las percepciones negativas 75% lo atribuye a la contaminación, 18% a enfermedades.

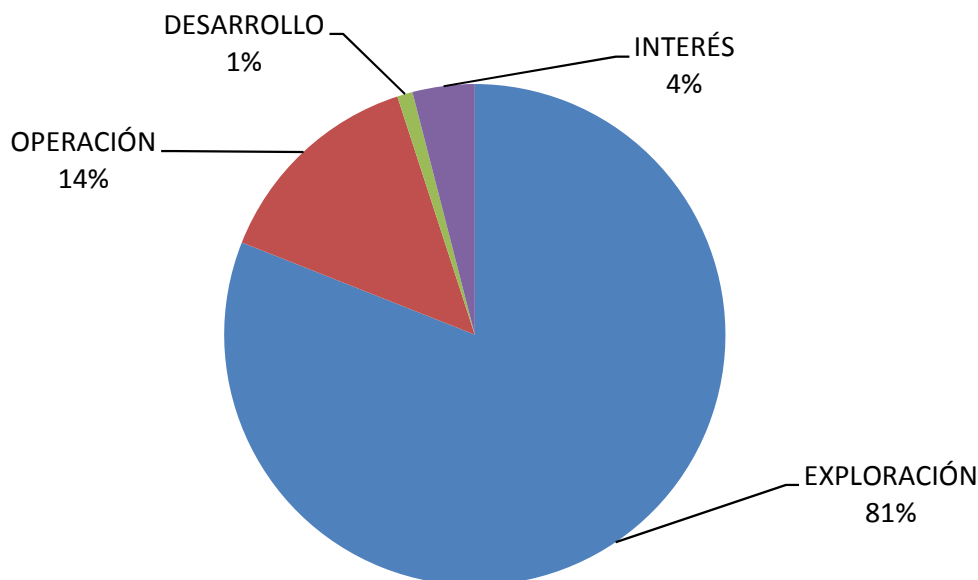
En su publicación Minería, democracia y sustentabilidad de la Fundación Cambio Democrático, la misma expone la necesidad de promover la construcción de espacios de comunicación y difusión de información confiable y legítima sobre la industria minera y sus impactos y para esta es fundamental fomentar y fortalecer espacios de dialogo multisectorial que aborden la problemática de manera democrática e inclusiva.

Se ve entonces la importancia que tiene hoy la obtención de la licencia social para determinar parte del éxito en operaciones mineras y lograrla parece ser todo un desafío que exige de construcción dinámica, inclusiva y permanente por parte de todos los públicos interesados que intervienen en un proyecto minero.

1.5. Participantes del sector minero en Argentina

Actualmente tal como se muestra en el cuadro N° 7, el 81% de los jugadores relacionados con el sector minero se dedican a la exploración (la etapa de mayor riesgo en cuanto a las inversiones), el 14% se encuentran en operación (produciendo alguno de los siguientes minerales: oro, plata, cobre y litio entre otros) y el 5% restante se encuentra en las etapas de interés y desarrollo.

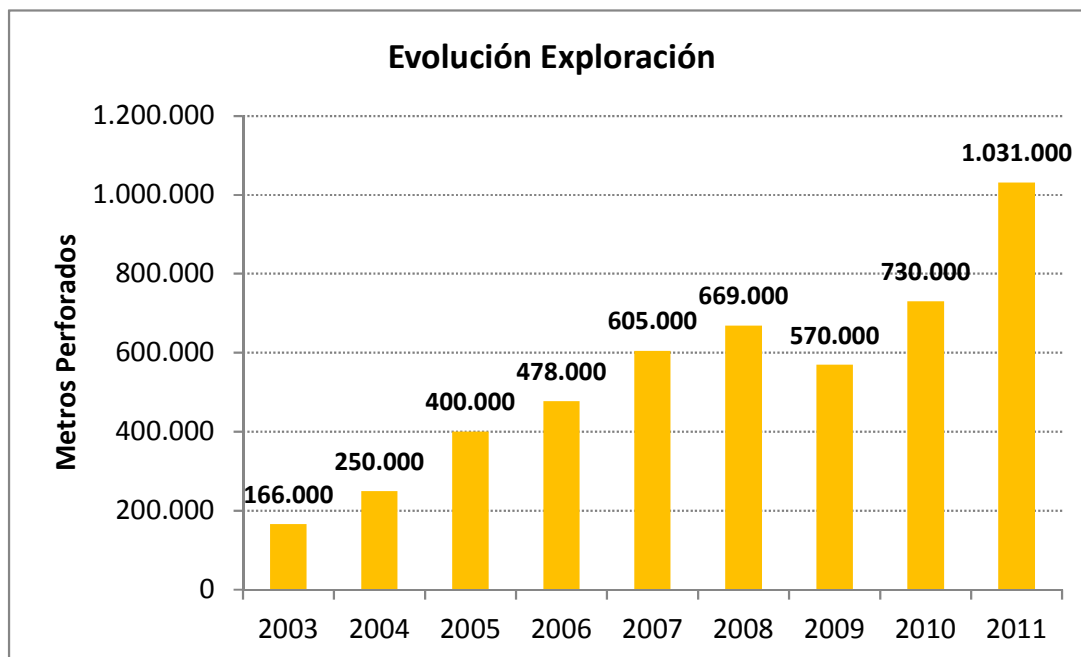
¹⁵ Minera Alumbraera – Xstrata Copper. (2012). Informe de Sostenibilidad 2012. Capítulo *Comunidades Sostenibles. Encuesta de percepción* Catamarca: Chappini+Becker-Comunicación Visual. Pág 56-58.

Cuadro 7. Tipos de Participantes del Sector Minero Argentino.

Fuente: Elaboración propia mayo 2014 según información suministrada por la Secretaría de Minería del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Presidencia de la Nación. Argentina. <http://www.segemar.gov.ar/>

Vemos entonces que la actividad de Exploración representa el 81% - desarrollada por compañías jóvenes o conocidas como "Junior Companies" o "Juniors" en el mercado. La actividad de operación y Extracción representa el 14% - desarrollada por grandes compañías conocidas como Major Companies en el mercado.

Conforme surge de información de mercado cuadro N° 8, durante los últimos años en Argentina, se han incrementado los metros perforados durante las tareas de Exploración, superando en 2011 el millón de metros, lo que conlleva a poner en valor a nuevos yacimientos para su futura explotación.

Cuadro 8. Evolución Metros Perforados en Argentina 2003-2011.

FUENTE: Elaboración propia según información suministrada por la Secretaría de Minería del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Presidencia de la Nación Argentina. Zapettini, E. (2013). Mining Potential of Argentina. Vancouver. <http://www.segemar.gov.ar/>

En Argentina, el desarrollo de la industria minera es relativamente nuevo y con un importante margen geológico para el impulso de emprendimientos. Desde una perspectiva y realidad local, se detecta entonces un nicho de mercado interesante para el desarrollo de un proyecto de inversión de carácter exploratorio con potencial operación.

1.6. Proyectos Mineros en Argentina

Conforme surge de información pública provista por la Secretaría de Minería de la Nación e información pública provista por las propias empresas radicadas en el país, existen a la fecha cerca de 145 empresas trabajando en 80 minas y proyectos en Argentina. De ellos, 20 están actualmente en operación, 3 en construcción, 4 en factibilidad, 4 pre factibilidad y más de 45 en exploración.

Cuadro 9. Inventario de Proyectos en Operación en Argentina

	Nombre	Mineral	Provincia	Empresa	Capitales
1	Alumbreira	Diseminado cobre oro y molibdeno	Catamarca	Glencore Xstrata 50% Goldcorp 37,5% Yamana 12,5%	Suiza y Canada
2	Capillitas	Cobre Plomo Zinc Oro Plata	Catamarca	Somica-Dem	N/a
3	Farallón Negro	vetiforme oro, plata y manganeso	Catamarca	YMAD	Argentina
4	Fenix (Salar del Hombre Muerto)	Carbonato y Cloruro de Litio	Catamarca y Salta	FMC Lithium	EEUU
5	Aguilar	Zinc, plomo y plata	Jujuy	Glencore International Plc.	Suiza
6	Loma Blanca	Tincal, Ulexita	Jujuy	Procesadora de Boratos S.A.	N/a
7	Pirquitas	Plata Zinc y estaño	Jujuy	Silver Standard Resources	Canada
8	Andacollo	Oro	Neuquén	Minera Andacollo Gold SA	Chile
9	Sierra Grande	Hierro	Río Negro	MCC	China
10	Salar del Rincon	carbonato de litio	Salta	The Sentient Group	Australia
11	Sol de Mañana	Ulexita, Colemanita (Borato de calcio y Magnesio)	Salta	Ulex SA	Argentina
12	Tincalayu (Bórax)	Tincal, Ulexita, Colemanita (Borato de calcio y Magnesio)	Salta	Rio Tinto	Reino Unido
13	Casposo	Oro y Plata	San Juan	troy Resources Ltd.	Australia
14	Gualcamayo	Oro Plata Cobre	San Juan	Yamana Gold / Minas Argentinas	Canada
15	Veladero	Oro y Plata	San Juan	Barrick Gold Corp	Canada
16	Cerro Vanguardia	Vetiforme oro y plata	Santa Cruz	Anglogold Ashanti UTE: Anglogold / FOMICRUZ	Sudáfrica
17	Manantial Espejo	Vetiforme oro y plata	Santa Cruz	Pan American Silver	Canada
18	Martha	Vetiforme plata	Santa Cruz	Coeur D'Alene Mining Corp	EEUU
19	Río Turbio	Carbon Subituminoso	Santa Cruz	YCRT	Argentina
20	San José (Au-Ag)	Vetiforme oro y plata	Santa Cruz	Minera Hochschild / McEwen Mining	Peru y Canada

FUENTE: elaboración propia según información obtenida de la siguiente fuente: Compendio Bilingüe 2012 de las Industrias de base mineral y de la Minería Argentina. (Año XXXV Compendio 2012). ISSN 0325-7207. *Proyectos Mineros en Distintas Etapas*. Argentina: PM Servicios Empresarios S.R.L. pág. 93 -168.

**Cuadro 10. Proyectos en Construcción, Factibilidad y Pre factibilidad en Argentina**

	Nombre	Estado	Mineral	Provincia	Empresa	Capitales
1	Pascua Lama	Construccion	Oro y Plata	San Juan y Chile	Barrick	Canada
2	Potasio Rio Colorado	Construccion	Potasio	Mendoza	Vale	Brasil
3	Cerro Negro	Construccion	Oro y Plata	Santa Cruz	Goldcorp	Canada
4	El Pachon	Factibilidad	Cobre y Molibdeno	San Juan	Glencore Xstrata	Suiza
5	Agua Rica	Factibilidad	Cobre, Oro Plata y Molibdeno	Catamarca	Minera Alumbreira (Glencore)	Suiza y Canada
6	Salar de Olaroz	Factibilidad	Litio y Potasio	Jujuy	Orocobre Limited	Australia
7	Don Nicolas	Factibilidad	Oro de alta ley	Santa Cruz	Minera IRL Limited	Peru y Australia
8	Navidad	Pre Factibilidad	Plata y Plomo	Chubut	Pan American Silver Corp	Canada
9	Cerro Moro	Pre Factibilidad	Oro y Plata	Santa Cruz	Extorre Gold Mines	Canada
10	Lindero	Pre Factibilidad	oro	Salta	Mansfield Minerals	Canada
11	Cerro Solo	Pre Factibilidad	Uranio	Chubut	Republica Argentina	Argentina

FUENTE: elaboración propia según información obtenida de la siguiente fuente: Compendio Bilingüe 2012 de las Industrias de base mineral y de la Minería Argentina. (Año XXXV Compendio 2012). ISSN 0325-7207. *Proyectos Mineros en Distintas Etapas*. Argentina: PM Servicios Empresarios S.R.L. pág. 93 -168.

A nivel general y en cuanto a la presencia de proyectos en todas sus etapas la provincia de Santa Cruz lidera el ranking, contando con más de 18 proyectos mineros. Sigue San Juan con cerca de 15, Salta con 10 y Jujuy con 6, habiendo presencia de prospectos interesantes en Catamarca, Río Negro, Neuquén, Mendoza y Chubut.

En lo que respecta a los proyectos que se encuentran en exploración, se cuentan más de 10 empresas en su mayoría de origen canadiense en Santa Cruz trabajando en yacimientos vetiformes de oro, plata zinc e indio. San Juan cuenta con otros 11 jugadores interesados en cobre así como también en metales preciosos tales como oro y plata, también de origen canadiense en su gran mayoría. Como puede observarse, existen gran cantidad de prospectos y



potenciales proyectos en etapa exploratoria, lo que le otorga a Argentina un potencial a futuro muy prometedor en la medida que se vuelquen fondos al desarrollo de los mismos.

Según GEMERA (Grupo de Empresas Exploradoras de la República Argentina) a la fecha operan en Argentina unas 90/95 empresas entre compañías de exploración juniors y operadoras. En cuanto a su origen, el 80% son extranjeras, liderando el grupo Canadá con un 44% de participación, seguido por Australia y Estados Unidos con 9% respectivamente.

El financiamiento y fondos necesarios para la exploración y operación de los proyectos son de origen extranjero en su mayoría.

Con foco en la etapa exploratoria, las fuentes de financiamiento clásicas de las compañías juniors son:

- Financiamiento de Capital, es decir levantamiento de capital accionario a través de la cotización de sus acciones en mercados internacionales – Toronto Stock Exchange, por ejemplo.
- Capital Propio, proveniente de casas matrices o grupo económico.
- Acuerdos Estratégicos conocidos como “Joint-Venture”. Asociaciones estratégicas con productores del mineral, operadoras, proveedores de servicios.
- Entidades Financieras – Proyectos Financiados por Bancos o comúnmente conocidos como "Bankable Projects". Aplica para aquellos proyectos que ya cuentan con un flujo de fondos estimados sobre la base de reservas probadas y calculadas y permiten dar cierta previsibilidad al recupero de los fondos prestados,



CAPÍTULO 2: INVERSIONES Y RIESGO

2.1. Introducción a la inversión

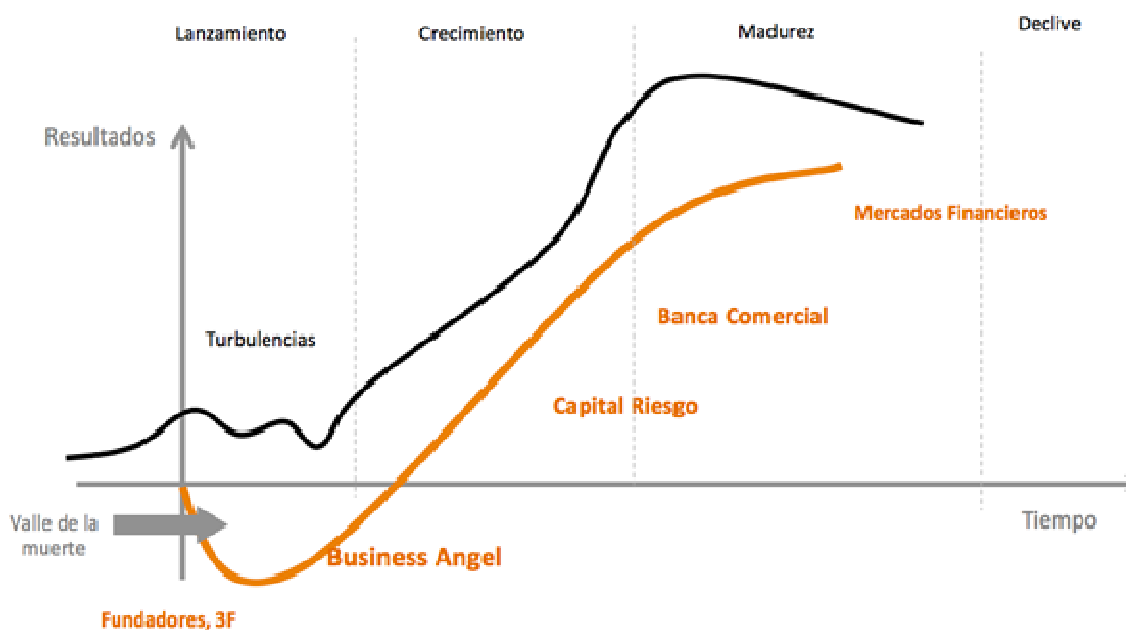
Según Javier Estrada en su libro “Finanzas en Pocas Palabras”¹⁶, el concepto de riesgo es difícil de identificar con exactitud, siendo uno de los conceptos más evasivos de finanzas- Sin embargo, una de las formas de definirlo más ampliamente aceptada es la volatilidad de las rentabilidades. Esta volatilidad se puede considerar como incertidumbre acerca del precio futuro de un activo, o como dispersión en torno a la rentabilidad media del mismo. En otras palabras, cuanto mayor sea a volatilidad de un activo, mayor será el riesgo de proporcionar riqueza a lo largo del tiempo.

Se considera entonces una inversión de riesgo aquella con un alto grado incertidumbre respecto de la probabilidad de rentabilidad y recupero del capital invertido, es decir los flujos futuros que pueda generar el proyecto sobre el cual se está invirtiendo, debido a la escasa predicción de los comportamientos de las variables que entran en juego para la concreción del negocio, ya sea por volatilidad del entorno operativo o por encontrarse el proyecto en sus etapas iniciales. El grado de exposición surge de una compleja combinación tanto de factores macroeconómicos, sectoriales, financieros, sociales, ambientales, políticos, legales, impositivo, entre otros.

Según Entrepreneur.com, los inversores de riesgo son aquellos jugadores de una economía cuyo grado de aversión al riesgo es bajo y gustan destinar sus activos financieros al financiamiento de proyectos riesgosos con tasas de rendimiento y retorno de la inversión altos. A lo largo de la vida de un proyecto, aparecen diversos tipos de inversores potencialmente interesados en entrar al proyecto dependiendo su etapa de desarrollo. Tal como se muestra en el cuadro N° 11 debajo, los inversores de riesgo son aquellos que intervienen desde el inicio y previo al ingreso de la banca comercial y/o los mercados financieros, puesto que la entrada de estos últimos suelen ser sus salidas de inversión.

¹⁶ Estrada, J. (2006). Riesgo I: El riesgo total. *Finanzas en Pocas Palabras*, Prentice Hall-Financial Times Press.

Cuadro 11. Tipos en Inversores en cada Etapa de un Negocio



FUENTE: Megias, J. (10 de Octubre de 2013). Blog Javier Megias.com., recuperado el 7 de mayo de 2014 de: <http://javiermegias.com/blog/2013/10/tipos-de-inversores-business-angels-venture-capital>

Un jugador particular es el Family Office: según Entrepreneur.com¹⁷, se trata de un caso poco conocido de inversor, es una estructura/grupo que gestiona el patrimonio y las inversiones de grupos familiares, ya sean financieras, inmobiliarias o empresariales. Son inversiones mucho más serias, en las que se establecen mecanismos de control y supervisión más duros de los que se plantea cuando invierte un ángel.

2.2. Inversores de riesgo en Argentina

Según lo expresa Luis Pereiro (2005) en el capítulo 13 del libro "An executive briefing on Angel Investing in Latin America"¹⁸, la industria de capitales de inversión ángeles en Argentina es prometedora y a la vez desafiante dado que cualquier inversor operando en el país deberá enfrentarse a 4 desafíos:

¹⁷ Página web y blog especializado en emprendedurismo mundial.
<http://www.entrepreneur.com/>

¹⁸Pereiro, L.(2005) *Argentina an overview of the investments and business environment*. An executive briefing on angel investing in Latin America. O'Halloran, E., Rodriguez P., Vergara, F. University of Virginia. Batten Institute, Darden Graduate School of Business. Capítulo 13:. Pág. 91-99.



1. Alta Volatilidad del mercado, en economías emergentes inversores están forzados a sufrir variaciones coyunturales económicas, políticas y legales, con ciclos de altas y bajas.
2. Escasa protección a la inversión, sistemas legales en America Latina del orden romano (derecho civil) brindan menores protecciones a inversores que regímenes anglosajones (derecho natural).
3. Débil sistema legal, en relación a la percepción de transparencia del gobierno y los niveles de corrupción.
4. Estrategias de salida de inversión escasas, el mercado de capitales argentino es pequeño comparado con el de Estados Unidos por ejemplo, por lo que las alternativas para tener una salida a la inversión realizada se restringen a la venta entre partes privadas, sin un mercado abundante de oferta y demanda, que permita realizar o liquidar la posición de inversión.

Según Pereiro, la fuente más común de capital para financiar de nuevos emprendimientos y proyectos de riesgo en Argentina son los ahorros propios del grupo desarrollador, familia, contactos y terceros cercanos. Es decir, el mercado de capitales informal de Argentina es muy activo y juega un papel preponderante en la economía local.

En su estudio sobre el perfil de inversores de riesgo argentinos, Luis Pereiro establece que los inversores ángeles argentinos se parecen a los estadounidenses en lo que respecta a edad, sexo, experiencia emprendedora, su preferencia a tener cercanía física con la inversión, plazo, tasas de retorno, pero que difieren principalmente en lo que hace a su menor nivel educativo, tienden a tener participaciones más pasivas en los proyectos en los que invierten y los mecanismos de realización de la inversión o “salida” son la reventa al operador del emprendimiento, a otros inversores ángeles o a inversores estratégicos, no siendo la bolsa y el mercado de capitales a través del proceso Initial Public Offer (IPO) la salida más común, como si lo es en economías desarrolladas.



Asimismo, los inversores ángeles argentinos prefieren proyectos con cierto grado de avance a la hora de invertir, la ausencia de información confiable respecto de los proyectos desmotivan a los inversores locales y probablemente por este motivo tienden a invertir de manera colectiva en consorcios junto con grupo de inversores, expertos del área de negocios.

A continuación se presentan ciertas cualidades con las que debe contar un inversor para invertir en minería en Argentina: cierto grado de conocimiento del sector, preferencia por proyectos de inversión riesgosos de economía real, capacidad financiera y económica, integración estratégica con el sector minero (en la cadena de valor, como estrategia de diversificación de negocio y riesgo), entendimiento y aceptación de las dinámicas económicas y políticas propias de Argentina. Al menos una de ellas debe estar presente en el inversor a la hora de evaluar un proyecto minero en exploración.

A los efectos de delimitar el campo de estudio de los perfiles de inversores, a continuación se presentan 3 grupos de inversores que cumplirían con las características previamente descritas por sus estructuras de negocio, grado de aversión al riesgo y cercanía con el sector minero o industrias similares. A saber:

Family Offices

Su negocio reside en brindar asesoramiento en gestión de patrimonios y activos de familias e inversores institucionales residentes en los principales países de Latinoamérica, y el mundo. Son gerencadoras de patrimonios familiares. Ofrecen herramientas de cobertura cambiaria, carteras de bonos y acciones, inversiones en ciertos sectores estratégicos (Inmobiliario, Agro, Retail, Oil&Gas, entre otros)

Conocen las dinámicas del país donde operan sus distintos agentes, riesgos, tiempos políticos, y económicos y son expertas en materia de inversiones. La diversificación en carteras forma parte de la maximización del retorno y minimización del riesgo.



En general buscan carteras cuyos plazos de inversión son medianos a cortos y los mecanismos de salida preexistentes y lo más ágiles posibles. Sus participaciones son minoritarias, no buscan el control pero si un buen gerenciamiento. El perfil de riesgo depende del nivel de aversión que las familias e inversores institucionales tengan al mismo. En general, no son capitales de riesgo propiamente dichos, pero pueden tomar posiciones parciales en negocios que consideren estratégicos.

La existencia de vehículos de inversión tales como Fondos Comunes, Acciones, Bonos y Fideicomisos Financieros, viabilizan el desembarco de los fondos que estas gerenciadoras administran a distintos proyectos y sectores.

Grupos Económicos/Holdings locales

Son holdings de capitales argentinos que han desarrollado a lo largo del tiempo empresas absolutamente diversas en mercados competitivos y en diversas partes del mundo. Cuentan con distintas unidades de negocio, por lo que su activo más valioso es la diversificación sectorial (Infraestructura, Agro, Minería, Energía, Oil&Gas, Retail, Servicios, entre otros).

Son grupos con grandes capitales que desembarcan en industrias de forma contundente. Buscan socios estratégicos dentro de sus cadenas de valor con proyectos atractivos. El control y gerenciamiento de los proyectos es condición. Tienen un alto conocimiento de industrias, acceso a financiamiento tanto nacional como internacional.

Buscan posicionarse en industrias claves para futuro desarrollo de proyectos. Buen tejido social y político. Gran conocimiento de la idiosincrasia local y reputación internacional.

Compañías proveedoras de bienes y servicios relacionados

Son aquellas compañías de capitales locales, proveedoras de servicios e insumos necesarios para sectores industriales tales como el sector minero, entre otros, dentro de cualquier etapa de su cadena de valor. Conocen las dinámicas económicas y políticas del país. Cuentan con la experiencia en el



sector minero, como proveedores de insumos y servicios. Esto lleva a la preexistencia de posibles relaciones comerciales/contractuales con operadoras mineras y/o juniors. Quienes cuenten con experiencia en el sector, han negociado contratos, conocen los perfiles de los jugadores y ya han hecho un cierto recorrido.

Tienen un grado de conocimiento suficiente de los mecanismos y dinámica de la industria minera, los tiempos, el riesgo, los jugadores y todos los públicos interesados directa y/o indirectamente. Se especializan en su propio negocio y en la provisión del mismo. Suelen asistir industrias similares como Petróleo y Energía, lo que refuerza la cadena de valor y el entendimiento de los desafíos en sectores de economía real. Son socios estratégicos de las compañías mineras, puesto que del éxito en el desarrollo del yacimiento/mina, dependerá el éxito de la provisión de sus bienes/servicios. Por política de contratación y formalismo, deben conocer y respetar las medidas socio ambientales requeridas por las mineras contratantes.

2.3. Mecanismos de inversión en proyectos mineros

Según el informe “Mergers, Acquisitions and Capital Raising in the Mining and Metals Sector — 1H 2012”¹⁹ provisto y elaborado por Ernst& Young, se presentan a continuación los distintos mecanismos internacionales de financiamiento del sector minero y su estado de situación. Se observa una fuerte participación de los mercados de capitales mundiales.

Oferta Pública Inicial o IPOs — Financiamiento inicial a través del Mercado de capitales

Según E&Y, a volatilidad del Mercado ha tenido un impacto profundo en la caída de los IPOs de 2012 a lo largo de todos los sectores. El sector minero ha sido particularmente impactado debido a la reducción profunda del apetito por el riesgo de los inversores, y las valuaciones menores que han significado

¹⁹ Ernst&Young (2012). *Mergers, acquisitions and capital raising in the mining and metals sector — 1H 2012*. ED 0113.



problemas de dilución de participaciones accionaras para los inversores fundadores. El volumen de IPO cayó drásticamente en un 37% durante 2012.

Los mercados de capitales de las compañías “major” (operadoras mineras) fueron impactados por la caída en los volúmenes transados y los bajos precios, en mercados como Hong Kong, Londres, Australia y Toronto.

IPOs están pendientes en la agenda corporativa, pero en un mercado volátil como el actual, solo Australia y Toronto están viendo volúmenes reales. Un número relativamente pequeños de compañías de exploración están levantando mínimos fondos a través de IPO con el objetivo de ganar presencia de Mercado para futuras colocaciones.

Soluciones financieras de corto plazo (que incluyen financiamiento privado y deuda) están siendo una solución interina para aquellas juniors que estén en necesidad inmediata de fondos,

Oferta Pública de Acciones, ampliación de capital

Las nuevas aperturas de capital han presentado también una caída significativa durante 2012. El volumen declino por 18%. Esto fue producto de un menor financiamiento a las juniors y la presencia de menores emisores grandes.

Aquellas juniors con proyectos avanzados atrajeron inversión de capital para fondear proyectos de calidad y adquisiciones de nuevas compañías. Sin embargo, los exploradores de etapas más prematuras enfrentan condiciones más desafiantes de Mercado con menores alternativas de financiamiento.

Bonos convertibles en acciones— financiamiento basado en proyectos

Estos bonos mostraron un incremento en volumen en la primera mitad de 2012, liderado por transacciones de pequeña escala para proyectos avanzados de juniors que no fueron capaces de lograr financiamiento por emisión de bonos corporativos. Los convertibles pueden ser atractivos en períodos de volatilidad ofreciendo cierta protección a los inversores



Bonos Corporativos —

Fueron los más populares durante 2012 con un incremento del 29%. Éstos siguen siendo una opción atractiva de inversión para compañías operadoras, “majors”, que estén buscando refinanciar deuda, prolongar vencimientos, y fijar tasas de bonos de largo plazo.

Las tasas de los bonos exigidas para juniors y compañías sin grado de inversión en la escala internacional permanecieron altas

Préstamos Sindicados — Refinanciaciones, pero poco financiamiento para proyectos de flujo futuro (“Project Finance”)

Los préstamos sindicados se redujeron 46% in 2012. Las grandes transacciones se reservaron para los emisores de calificación A con fuertes relaciones bancarias Sin embargo, la mayoría de los préstamos sindicados fueron utilizados para refinanciar acuerdos de deuda preexistentes y muy poco dinero nuevo ha fluido, especialmente en relación a proyectos de inversión (Project finance).

A escala mundial, en el sector minero se espera ver una corrida continuada del financiamiento bancario tradicional basado en proyectos y se espera **un incremento para prestadores alternativos y estructuras de financiamiento.**

Según Ernst & Young, en lo que respecta al levantamiento de capital en el mercado minero mundial, se espera un mercado fuerte para bonos corporativos para emisores calificados, con demanda sostenible pero volátil de tasas de retorno altas para compañías juniors. Pueden verse a fondos de alto riesgo (“hedge funds”) con mayor apetito por el riesgo deseosos de desembarcar en proyectos de calidad de pequeñas compañías.

No se esperan cambios en los mercados de IPO para 2014/2015. Se espera se mantengan difíciles con poca probabilidad de que compañías busquen emisiones grandes en el corto plazo con los niveles de dilución actuales producto de los precios de las acciones.



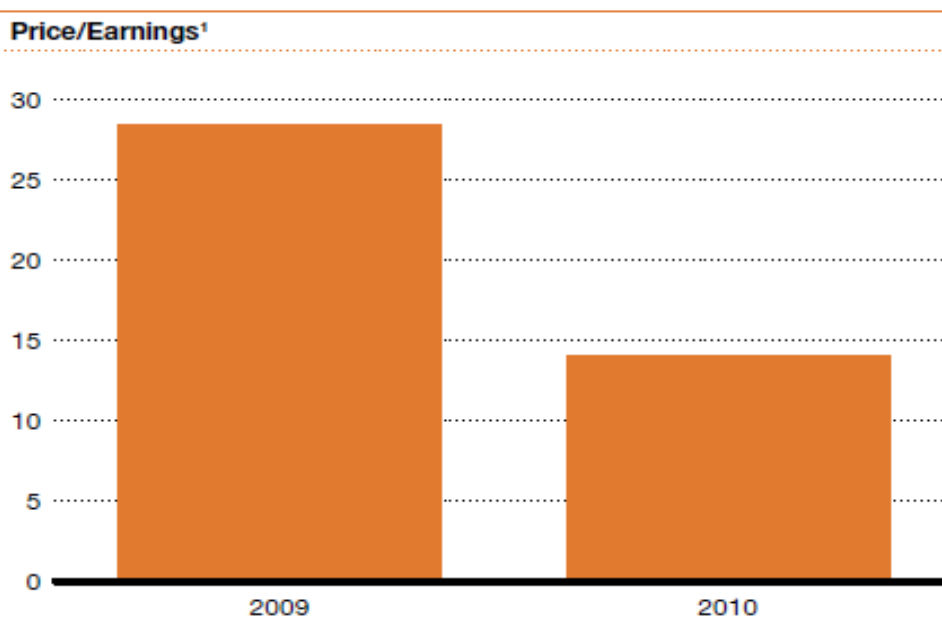
Los mercados están volátiles y sentimentales, la confianza será la que dirija la demanda de los inversores, pero las compañías mientras tanto están mirando inversores estratégicos de largo plazo.

Los fondos podrán provenir de prestadores asiáticos, a través de coinversiones con socios locales para el desarrollo de infraestructura. Se necesita buscar opciones múltiples para lograr financiamiento al precio justo de modo tal de no poner presión solo en una fuente de financiamiento.

Dicha situación y perspectiva para los próximos años son las que abren la posibilidad de plantearse la hipótesis acerca de si fondos locales podrían estar interesados en participar en la industria minera, no como reemplazo absoluto de las fuentes de financiamiento clásicas pero sí como un refuerzo o alternativa.

2.4. Oportunidades de inversión minera en Emergentes - Argentina

Según reporte de PricewaterhouseCoopers (PwC) de 2011, a nivel mundial el sector minero está mostrando una subvaluación de la industria. Tal como se muestra en el cuadro N° 12, el múltiplo Precio/Ganancias o comúnmente llamado *Price to Earnings*, que mide la valoración del precio de una acción en el mercado respecto de sus ganancias, indica para 2010 una caída respecto de 2009 de las 40 principales mineras "majors" mundiales.

Cuadro 12. Top 40 Empresas Mineras Mundiales. Comparativo ratio Precio/Ganancias 2009-2010.

FUENTE: PricewaterhouseCoopers LLP. Mine 2011 The game has changed. *Review of global trends in the mining industry*. Bloomberg and PwC análisis. Pág. 4-6.

En su reporte PwC continua expresando que la creciente demanda de recursos primarios principalmente en las economías emergentes es un hecho, independientemente de las fluctuaciones coyunturales que se puedan dar. Al mismo tiempo, hay un tema frente a la baja en los grados de extracción de los minerales en yacimientos existentes, nuevos descubrimientos en zonas cada vez más remotas geográficamente y en regiones con desafíos políticos y sociales. Esto le pide a los proyectos la generación de retornos económicos mayores.

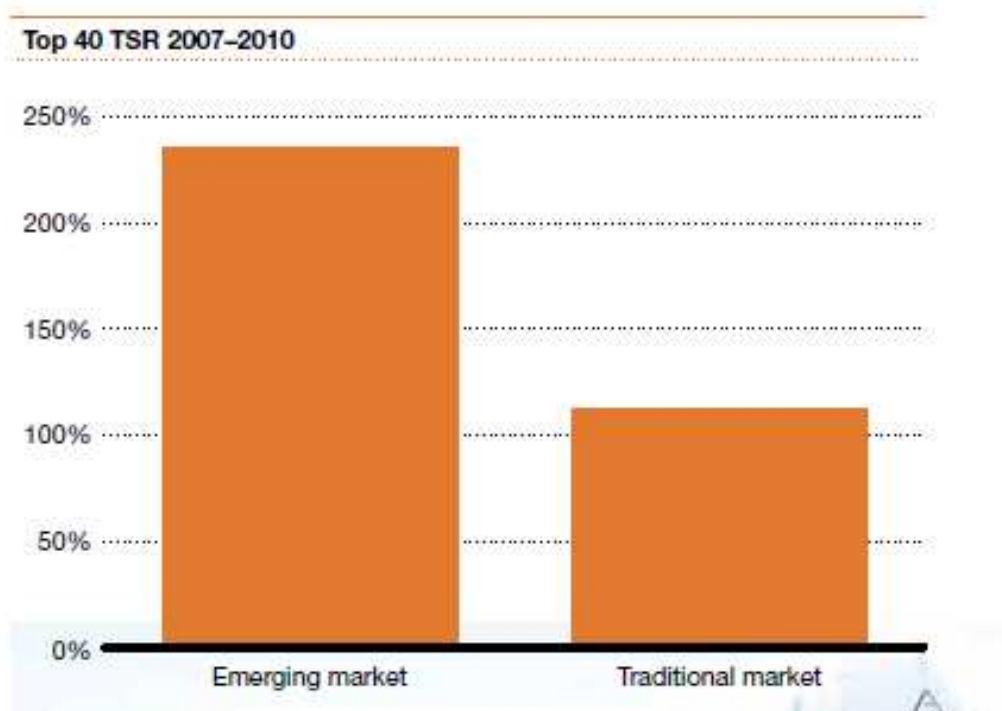
El mundo continúa demandando materiales básicos y la industria minera es un jugador importante. Sin embargo, con la creciente presión de un número creciente de nuevos participantes, forma de distribución de dividendos, los mineros tienen un desafío para lograr equilibrar la situación sin perder rentabilidad.

PwC sostiene que las compañías mineras están frente al desafío de demostrar al mercado que han hecho las elecciones correctas en tiempos financieros

complicados y de crisis y que son capaces de tomar ventaja de las posiciones ventajosas en diversos países.

En lo que respecta a retornos obtenidos por las principales 40 mineras mundiales, en el cuadro N° 13, puede observarse que para el período 2007-2010, los retornos obtenidos en operaciones de países emergentes superan con creces a los mercados tradicionales. Es decir que las compañías han sabido tomar ventaja de la volatilidad de los precios de los commodities. Aquellos jugadores de mercado emergentes superaron en performance a los tradicionales.

Cuadro 13. Top 40 Empresas Mineras Mundiales. Comparativo de Retornos obtenidos en Mercado Emergentes vs Tradicionales - 2007-2010.



FUENTE: PricewaterhouseCoopers LLP. Mine 2011 The game has changed. *Review of global trends in the mining industry*. Bloomberg and PwC análisis. Pág. 4-6.



Reforzando lo antes dicho con la visión de Luis Pereiro: “las ineficiencias de mercado son las que producen ganancias extraordinarias”²⁰, es allí donde se radican las oportunidades. La clave está en aprender y desarrollar una visión realista y un entendimiento genuino de las condiciones del contexto para operar con severos cambios económicos, políticos y legales, y poder detectar la existencia de nichos de inversión.

En lo que respecta a Argentina y el sector minero, se ha detectado una brecha importante entre el descubrimiento de las propiedades con potencial y su puesta en valor para una futura venta a una operadora, financiamiento a través del mercado de capitales – Oferta Pública Inicial o IPO - o celebración de acuerdos Joint Venture con socios estratégicos interesados.

Es decir, existen numerosos proyectos con cierto potencial en función de su localización, historia y conformación geológica, estudios previos, entre otros, que cuentan con un grado de información preliminar escaso, sobre la base de estudios realizados, por lo que necesitan contar con la inversión requerida para la realización de estudios más profundos que brinden mayor información acerca de la cantidad y calidad de reservas, viabilidad económica, entre otros.

El nicho de oportunidad clave está en proyectos de mediana escala, donde los volúmenes de inversión requeridos son menores que yacimientos de escala mundial debido a la conformación geológica de los yacimientos – minerales en las primeras capas de superficie - , con nivel de riesgo acotado dado cierto grado de avance en estudios de campo, de reconocimiento, evaluación, prospección y exploración para la determinación de recursos y con plazos de salidas de la inversión relativamente cortos, ya sea a través de la puesta en valor y venta o la puesta en operación y recobro con el producido de la extracción.

²⁰ University of Virginia. The Darden School Batten Institute. An executive briefing on angel investing in Latin America. PereiroL.E., Capítulo 13: *Argentina an overview of the investments and business environment*. Pág. 95.

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Introducción

La presente tesis es de carácter no experimental y descriptiva, se tomaron como casos testigos:

- “Fondo de Inversión Minería Activa”. La financiación de la actividad minera en Chile por agentes locales y particularmente el caso del como vehículo de inversión.
- “Proyecto Lindero”. Proyecto argentino y su financiamiento parcial por capitales locales.

Ambos casos permiten describir procesos de desarrollo de fuentes de financiamiento alternativas y sirven como instrumentos de recolección de datos para las conclusiones de la investigación. Para el caso de Chile, el financiamiento ha sido a través de un vehículo de inversión formalmente constituido como lo es un Fondo de Inversión Privado (en adelante “FIP”); y en el caso de Argentina se expone un claro ejemplo de inversión en materia minera de un grupo económico local.

Los instrumentos utilizados para la recolección de la información fueron:

- Entrevistas personales con profesionales y asesores del sector minero argentino, compañías proveedoras de servicios, administradoras de fondos de inversión y/o family offices, corporaciones y holdings locales, como instrumentos para la recolección de información respecto de las valoraciones y preferencias de potenciales agentes a la hora de invertir en un proyecto y en particular un proyecto minero. Se desarrollaron 5 entrevistas a profesionales y empresarios argentinos. Los entrevistados fueron:
 - *Nicolás Petreanu – CEO en Endriven – Proveedor de Servicios a Industria Extractivas, entre otras.*
 - *Florencia Heredia – Abogada especialista en Recursos Naturales y Minería.*



- *Rodrigo Gamarci FDI - Family Office.*
- *Julio Fermo – Columbus Merchant Banking – Asesor Financiero.*
- *Grupo Económico de capitales locales. Holding Argentino de Empresas.*

Los criterios de selección de los entrevistados se basaron en el grado de conocimiento y experiencia profesional/laboral en el sector minero; contacto con inversores locales y extranjeros; manejo y asesoramiento de fondos e inversiones.

Las entrevistas no fueron terciarizadas, 3 fueron realizadas personalmente y 2 en forma telefónica.

- Búsqueda a través de la Web de notas periodísticas, informes digitales y comunicados de prensa respecto de inversores locales de capitales argentinos que hayan invertido ya en minería en Argentina, con el objetivo de determinar características de los inversores, montos invertidos, tipo de yacimientos, localización y estado de avance de los proyectos.
- Encuesta para relevar el grado de conocimiento general e interés sobre el sector minero en individuos representantes de presentes/futuras generaciones de managers y/o inversores minoritarios.

La encuesta se desarrolló sobre una plataforma digital (encuestaonline), y fue distribuida vía mail y redes sociales a universidades, posgrados y empresas varias de uno de los principales centros financieros y urbanos de Argentina - Capital Federal Buenos Aires-, estando abierta para su contestación durante un período de 30 días corridos. La muestra final fue de 78 encuestados.

Con las herramientas antes enumeradas, el objetivo fue investigar si en Argentina hay capitales locales dispuestos a invertir en el sector minero, y detectar las razones, motivos y motores que generan interés y/o desinterés en este nicho de mercado así como también entender que es lo que hace falta para generar inversiones locales.



Actualmente, el 90% de los prospectos locales han sido y son desarrollados por capitales canadienses, según lo informado por GEMERA y presentado en el Capítulo 1.

¿Cuál es la razón por la cual los inversores argentinos y capitales locales no participan?

Se pondrán a consideración ciertas trabas que no permiten volcar fondos locales a la industria y los motivos están sujetos a la investigación:

- No ven la oportunidad.
- Desconocimiento del sector.
- Escasa trayectoria en el negocio minero.
- Plazos largos, alto riesgo y montos altos.
- Percepción negativa del sector y de la actividad.
- Necesidad de un vehículo de inversión.
- Negocio muy específico, monitoreo y seguimiento particular. Para mitigar esto se requiere un representante/mediador del grupo inversor que vele por sus intereses y/o el desarrollo de una relación de negocios y confianza con la compañía que esté desempeñando las tareas exploratorias.

Se analizaron las características de ciertos perfiles de inversores locales con el objetivo de detectar características y rasgos propios de cada grupo, con el objeto de detectar campos en común con la industria minera. Conforme lo antes dicho, para la presente investigación, se han perfilado 3 grupos de posibles inversores o socios estratégicos locales: Family Offices, Grupos Económicos/Holdings, Compañías proveedoras de bienes y/o servicios relacionados con el sector minero, conforme lo definido en Capítulo 2.

CAPÍTULO 3: DESARROLLO DE CASOS TESTIGO

3.1. Caso 1: Fondo de Inversión Privado Minería Activa. El Financiamiento local de la Minería en Chilena

Conforme surge de una nota periodística publicada el 03 Abril 2012 en el medio electrónico “que pasa minería chile”²¹, cinco reconocidas firmas asesoras - LarrainVial, Asset Chile, IMTrust, Celfin y EPG Partners- levantaron capitales chilenos para invertir en el arriesgado negocio de la exploración. En conjunto, ya suman recursos por US\$ 250 millones y van por más.

En marzo de 2009 la empresa de servicios financieros Larrain Vial armó su primer fondo de inversión para desarrollar exploración minera. En la firma dicen que se trató de un hecho inédito en el país, pues fue el primero en su tipo y además tiene la gracia de haberse armado en el año de la crisis económica internacional, cuando los capitales estaban replegados.

Pese a este adverso escenario, lograron convencer a un grupo importante de familias y personas de alto patrimonio para que se atrevieran a tomar el riesgo de participar en estas lides, algo no muy común en Chile, donde el inversionista es mucho más tradicional, aseguran.

A través de la firma Minería Activa, recaudaron US\$ 10 millones e iniciaron una silenciosa búsqueda de oportunidades en hierro, cobre y oro. Tan bien les fue, que el primer proyecto que trabajaron -y que prefieren mantener en reserva- ya lo vendieron, logrando un retorno neto sobre 300% anual, en apenas un plazo de 18 meses. Por eso, tras esa primera experiencia retomaron rápidamente la búsqueda, y hoy día cuentan nada menos que con US\$ 134 millones, distribuidos en distintos fondos ligados a la exploración y explotación en minería, incluyendo uno por US\$ 21 millones que se adjudicaron recientemente a través del Fondo Fénix de Corfo y que usarán para buscar tierras raras. El único proyecto de este tipo en Chile.

²¹ Rivas Neira, C. (3 de Abril de 2012). Que pasa Minería. *La apuesta minera de los fondos de inversión*. Noticia recuperada el 7 de abril de 2014 de:
<http://www.quepasamineria.cl/index.php/core-business/item/246-la-apuesta-minera-de-los-fondos-de-inversi%C3%B3n>



La abultada cartera de proyectos entre las regiones de Antofagasta y Atacama hizo que la empresa comenzara a tomar “vida minera” propia. El gerente general de Minería Activa, Ignacio del Río, cuenta que a diferencia de otros fondos, la compañía optó por manejar directamente toda la ejecución de sus proyectos, por lo que ya cuentan con un equipo de 14 geólogos y 5 ingenieros en minas, agrupados en una oficina independiente de LarrainVial,

Hay que mencionar que en el mundo lo que hacen habitualmente este tipo de fondos -particularmente en países como Canadá, donde se desarrolló fuerte en las últimas décadas un mercado de financiamiento de exploración en minería (ver recuadro)- es aportar recursos para desarrollar proyectos que son propiedad de terceros y obtener a cambio una ganancia. Lo que se está dando en Chile cambia un poco esos paradigmas, pues varias de las instancias que surgieron en el último año optaron por asumir las riendas del negocio, buscando dar más garantías y seguridad a los aportantes.

Así las cosas, no es infundado señalar que la actividad minera copó, literalmente, las oficinas de prestigiosas firmas de asesoría financiera, ya que hay por lo menos otras cuatro compañías de este tipo que ya levantaron recursos para participar de este segmento, buscando afanosamente proyectos en el norte. Así, a LarrainVial se sumaron IMTrust, Asset Chile, EPG Partners y Celfin, que en conjunto por estos días administran un patrimonio cercano a los US\$ 250 millones ligados a la exploración minera, monto que, por cierto, incluye aportes de la línea dispuesta por Corfo el año pasado, la que todos reconocen como incentivo final para atreverse a dar el paso.

Aunque algunos no estimen significativo el monto de recursos reunidos en estas operaciones, lo cierto es que para la poca experiencia que había en estas lides es más que sustantivo, sin contar que se trata de recursos frescos y de una fuente distinta a la que aportaba habitualmente financiamiento para este tipo de trabajos. Hay que recordar que el grueso de los cerca de US\$ 900 millones que se gastaron en exploración en 2011 según el Metals Economics Group, provino de las grandes compañías mineras ya instaladas.



¿Quién está detrás del dinero?

Según informa la noticia, si algo queda claro después de conversar con cada una de estas empresas, es que los recursos que han recaudado fueron aportados íntegramente por inversionistas nacionales. Concuerdan en que a nivel local siempre existió interés en el negocio minero, pero que hasta ahora no había vehículos que permitieran canalizar esta voluntad, porque no existen compañías abiertas en bolsa, ni fondos dedicados a materializar inversiones. “Lo que había eran iniciativas locales que se fondeaban en Toronto, pero esto no generaba un vínculo con la comunidad de negocios local”, dice Sergio Gutiérrez, socio de EPG Partners.

La mayor parte de los aportantes detrás de estos nuevos fondos son inversionistas de alto patrimonio **-como family offices-** que han sido exitosos en otras industrias y que buscan diversificar sus negocios. Según Rafael Donoso, también hay un creciente interés de personas que manejan sus recursos a través de oficinas de banca privada. “Al contrario de lo que se piensa, el negocio de exploración no es sólo para quienes gustan de invertir en negocios riesgosos, sino también para quienes entienden que una parte menor de su portafolio puede estar invertida en esta clase de activos”, sostiene.

Para que esta motivación siga creciendo, no obstante, es necesario que en el camino vayan ocurriendo algunos cambios. El socio del estudio Cariola Díez Pérez-Cotapos, Carlos Pérez-Cotapos, dice que para imitar la rica industria financiera que hoy existe en países como Canadá, sería útil que compañías mineras se listaran en la Bolsa local, partiendo por las que ya están en operación. Plantea que de este modo se disminuiría el riesgo sobre la exploración y se acrecentarían las confianzas para que así, en una segunda etapa, las compañías junior que tengan buenos prospectos puedan acceder a capitales para continuar con sus labores.

Otros de los consultados agregan que con esta segunda etapa se abrirían perspectivas de mayor liquidez para la salida de inversionistas que hoy están apostando por los fondos. José Antonio Merino, de EPG Partners dice que también hay que preocuparse de factores como el esquema tributario. Como



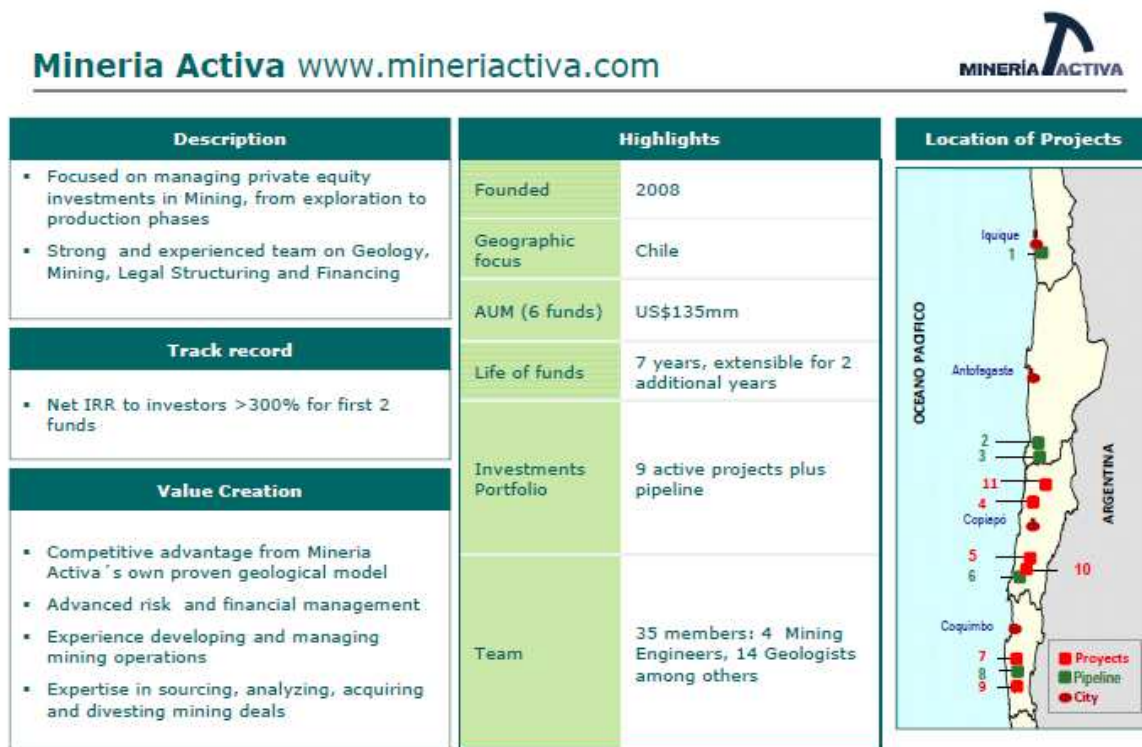
las empresas de exploración no generan utilidades, no pueden usar todo el gasto que implica explorar un proyecto para descontar impuestos. “Ahí hay una clara desventaja respecto de las empresas que exploran, pero que también tienen ventas y utilidades. En Canadá se hicieron cargo de ese tema y aplican lo que se llama el flow through shares, en donde la empresa de exploración le puede transferir sus gastos al accionista para que él lo deduzca de sus impuestos. Eso es algo que se podría replicar en Chile y ayudaría a fomentar la industria de exploración”, afirma.

Otro tema que se menciona es el trabajo que debe hacerse para favorecer la movilidad de las pertenencias mineras, pues hoy la gran mayoría del territorio ya está entregado como concesión, aunque en la práctica no todos están buscando recursos.

Como no es probable que se avance rápido en todos estos cambios, tras la primera camada de proyectos vía fondos de inversión, es probable que pase un tiempo para ver cómo se desarrollan, y a partir de su éxito podrían venir mayores desarrollos en los años siguientes. “El éxito de estos fondos podría marcar la forma en que los chilenos inviertan en exploración en el futuro”, puntualiza Donoso.

En los cuadros subsiguientes N° 14, 15 y 16 se presentan las características generales del Fondo Chileno Minería Activa, donde puede observarse que el grupo ha sido fundado en 2008, contando a julio de 2012 con 6 fondos mineros por USD 135 millones con una vida promedio de 7 años extensible a 2, los cuales han invertido en 9 proyectos activos más prospectos exploratorios, cuyo equipo de trabajo consta de 4 ingenieros de mina y 14 geólogos entre otros.

Cuadro 14. Resumen Informativo del Fondo Minería Activa en Chile



FUENTE: Fondo Minería Activa. (Julio 2012). Presentación institucional recuperada el 7 de mayo de 2014 de: <http://www.mineriaactiva.com>

En lo que respecta al fondo Minería Activa III, el foco del mismo estaba puesto en proyecto de mediana minería con una salida de la inversión en un plazo prudencial, tanto en la puesta en operación del yacimiento como la venta del mismo a un tercero. Se requerían USD 25 millones con una duración de 10 años, teniendo el inversor la relación 1 a 1 de deuda capital, debido a que el fondo recibió soporte gubernamental a través del fondo Corfo/Fénix para el desarrollo minero. Desde el punto de vista del gerenciamiento del fondo, sus honorarios se componen de un 2% anual el capital administrado y un honorario a éxito del 20% sobre las ganancias que excedan del 10% de retorno anual del fondo.



Cuadro 15. Descripción del Fondo Minería Activa III en Chile

Currently raising FIP Minería Activa III focused on operating mid size mining projects

Fund will invest in projects in Chile where resources have been confirmed but technical and financial expertise is needed to take them into production

Investment opportunities	Team skills														
<ul style="list-style-type: none"> In the following years a high number of mid-size exploration projects in Chile are expected to finish exploration stage that will be opportunities for mid-size miners to take them into production Several small to mid-size mining have undeveloped resources and suboptimal production due to funding shortages and lack of adequate geological, mining, financial and management knowledge. This implies investment opportunities to generate growth by developing their full potential Opportunity to shift mining operations from sub economic to economic by consolidation of Mining clusters Access to positioning opportunities generated from investments in rare or unique assets Investment opportunities generated from orphan assets, distress companies, generational transitions, among others 	<p>Best practices in sourcing, acquisition, management, value creation and exiting mining projects</p> <p>Mining Engineering</p> <ul style="list-style-type: none"> Success in developing Filipina project from exploration to operation: 5.000tpm; 12.000tpm Q4 2012; 70 workers; open pit & underground operations Experienced team in operation design and execution <p>Geology</p> <ul style="list-style-type: none"> Unique team with 15 Geologists which has discovered 3 deposits. Development of IOCG geological identification model <p>Finance</p> <ul style="list-style-type: none"> More than 170 projects evaluated, over 9 acquisitions Successful exit (333% net IRR of first fund) Experience and track record from LarrainVial/Activa <p>Environment & legal issues</p> <ul style="list-style-type: none"> Vast experience in mining law Extensive Mining/Environmental experience Successful Track record in obtaining mining permits 														
Investment highlights	Fund structure														
<ul style="list-style-type: none"> Chile has unique geological conditions to develop economically feasible mid-size deposits Undeveloped mid-size mining industry due to dominant presence of majors pursuing big size projects Mid-size deposits with high ore grades and strategic locations (water, energy, access) have been ignored for many years due to historical low expectations on mineral prices Government support: development of mid-size mining is the next strategic challenge defined by the national mining department Starting operations in 2008 and having more than 30 professionals, Minería Activa is the only mining private equity firm operating in Chile with a successful track record Government debt: Lending program to selected private equity funds with a 1:1 debt to equity ratio generating a 50% leverage 	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Fund Manager:</td> <td>Administradora Inversiones Mineras S.A.</td> </tr> <tr> <td>Fund:</td> <td>FIP Minería Activa Tres</td> </tr> <tr> <td>Duration:</td> <td>10 years.</td> </tr> <tr> <td>Capital:</td> <td>US\$25.000.000</td> </tr> <tr> <td>Fund leverage:</td> <td>Equity-debt ratio of 1:1 due to Government lending program</td> </tr> <tr> <td>Management fee:</td> <td>2,0% per year plus local VAT</td> </tr> <tr> <td>Success fee:</td> <td>20% from profits exceeding 10% annual return. 8% preferred return to investors, catch up from 8% to 10% annual return</td> </tr> </tbody> </table>	Fund Manager:	Administradora Inversiones Mineras S.A.	Fund:	FIP Minería Activa Tres	Duration:	10 years.	Capital:	US\$25.000.000	Fund leverage:	Equity-debt ratio of 1:1 due to Government lending program	Management fee:	2,0% per year plus local VAT	Success fee:	20% from profits exceeding 10% annual return. 8% preferred return to investors, catch up from 8% to 10% annual return
Fund Manager:	Administradora Inversiones Mineras S.A.														
Fund:	FIP Minería Activa Tres														
Duration:	10 years.														
Capital:	US\$25.000.000														
Fund leverage:	Equity-debt ratio of 1:1 due to Government lending program														
Management fee:	2,0% per year plus local VAT														
Success fee:	20% from profits exceeding 10% annual return. 8% preferred return to investors, catch up from 8% to 10% annual return														

FIP Minería Activa Tres and its management company are not fiscalized by Chilean Superintendencia de Valores y Seguros and their shares are not publicly offered securities.

This communication is for information purposes only and does not constitute a public offering of shares of FIP Minería Activa Tres.

FUENTE: Fondo Minería Activa. (Julio 2012). Presentación institucional recuperada el 7 de mayo de 2014 de: <http://www.mineriaactiva.com>

Es importante a la hora de evaluar una inversión, el carácter, experiencia y credenciales de los administradores de los fondos y su gerenciamiento. Como puede observarse en el cuadro N°14 siguiente, el Grupo Minería Activa muestra sus credenciales, informando que para dos de sus fondos constituidos en 2009 y 2010, hay tenido tasas internas de retorno para el inversor del orden del 300%, tasas que por su cuantía responden a lo antes mencionado respecto a la relación riesgo retorno.

Cuadro 16. Descripción de Fondos del Grupo Minería Activa**Current Projects and Funds**

Fund	Year Raised	Stage	AUM \$mm	Type	Target	Investments/ Projects	Realized IRR to Investors
Minería Activa UNO A	2009	Fully Invested, Partly Divested	10,0	Exploration, Mining	Iron ore, copper, gold	5	308%
Minería Activa UNO C	2010	Fully Divested	5,0	Exploration	Iron ore	1	333%
FIP Filipina DOS	2011	Fully Invested	6,4	Exploration, Mining	Copper, gold	1	NA
Minería Activa DOS	2011	Investing phase	25,2	Exploration	Iron ore	1	NA
Geoactiva	2011	Investing phase	6,0	Search Fund	Iron ore, copper, gold	3	NA
Geoactiva DOS	2011	Investing phase	4,7-44,0	Exploration	Iron ore	1	NA
Geoactiva TRES	2011	Investing phase	2,2-14,0	Exploration	Copper	1	NA
Geoactiva CUATRO	2011	Investing phase	5,1-10,0	Exploration, Development	Gold	1	NA
FIP Lantanidos	2011	Investing phase	20,3	Exploration	Rare Earth Elements	0	NA

FUENTE: Fondo Minería Activa. (Julio 2012). Presentación institucional recuperada el 7 de mayo de 2014 de: <http://www.mineriaactiva.com>

3.2. Caso 2: Caso Lindero – Inversión Privada en minería por Capital Local Argentina.

Respecto de Argentina, un caso de estudio es el del proyecto Lindero, donde capitales argentinos han invertido en el sector junto con una empresa canadiense.

Bajo el título “El dueño de los shoppings ahora apuesta al negocio de la minería” una nota periodística publicada por el diario Clarín el 3 de octubre de 2013²², informó oportunamente que el empresario Eduardo Elsztain, dueño de los shoppings que controla el grupo IRSA, dio un nuevo paso en el negocio

²² Muscatelli, N. (3 de octubre de 2013).iEco Clarín. com. *El dueño de los shoppings ahora apuesta al negocio de la minería*. Recuperado el 7 de abril de 2014 de: http://www.ieco.clarin.com/empresas/shoppings-ahora-apuesta-negocio-mineria_0_1004299595.html



minero. A través del grupo inversor Austral Gold, el empresario compró acciones de Goldrock Mines, la minera que opera el proyecto de Oro Lindero, en la provincia de Salta. Este yacimiento tiene reservas estimadas en 65,5 millones de toneladas.

Según informó la revista Mining Press, la compañía Goldrock Mines Corp anunció -a través de un comunicado- “que ha firmado un acuerdo de suscripción para una colocación privada con Austral Gold Limited”. La operación se hizo a través de la venta de 11.560.000 acciones y totalizó un negocio de alrededor de US\$ 9,3 millones.

De todas maneras, la transacción aún está sujeta a la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto.

Al cierre de las negociaciones, está previsto que el comprador posea aproximadamente el 15% de las acciones de la firma.

Según Elsztain, “esta es una excelente operación para Austral Gold y marca el siguiente paso en nuestra estrategia de creación de una empresa de metales preciosos de América del Sur. Tenemos una fuerte relación con Goldrock, que nos permite obtener acceso al impresionante proyecto de desarrollo de Oro Lindero ubicado en la provincia de Salta, en el que tengo el privilegio de invertir en otras industrias durante décadas”, dijo en declaraciones a la prensa extranjera. Y agregó: “Nuestro equipo técnico está muy alentado por este proyecto y una vez que nuestra inversión inicial haya concluido, nos centraremos en el trabajo con el equipo de Goldrock para comenzar la producción”, dijo.

El titular de IRSA, uno de los grupos más importantes de negocios en la Argentina, lidera empresas que incluyen al sector inmobiliario, centros comerciales, edificios de oficinas y hoteles tanto en la Argentina como en Estados Unidos. El empresario también mantiene operaciones importantes en el sector agrícola en varios países. En la minería, incursionó en el año 2005, como accionista del proyecto minero Guanaco, en el norte de Chile



En lo que respecta al proyecto, 65,5 son los millones de toneladas que podrían sumar las reservas de oro de la mina Lindero, en la provincia de Salta. El mismo entraría en producción en 2015 y tendrá una vida útil de unos 10 años, según el estudio de factibilidad.

El anuncio de Goldrock del ingreso a su capital del grupo inversor liderado por Eduardo Elsztain es un buen indicio de cómo la inversión acude a buenas oportunidades en el segmento de la exploración (léase proyectos maduros). La Colocación Privada (Private Placement) por Cdn \$ 9.248.000, fue comunicada por la minera de Vancouver a través del siguiente fragmento:

PRESS RELEASE - Comunicado de Prensa²³

“Goldrock Mines Corp (“Goldrock o la “Empresa”) se complace en anunciar que ha firmado un acuerdo de suscripción para una colocación privada sin comisionista (el “Ofrecimiento”) con Austral Gold Limited (“Austral Gold” o el “Comprador”) (ASX: AGD) por ingresos brutos de \$9.248.000 a través de la venta de 11.560.000 unidades (cada una “Unidad”) a un precio de compra de \$0,80 por Unidad. Cada unidad consiste en una acción ordinaria de la “Empresa” y un certificado de opción de compra de acciones a futuro (un “Warrant”) Cada Warrant le dará derecho al portador del mismo a comprar una acción ordinaria de la Empresa (“Garantía de Compra de Acción”) a un precio de ejercicio de \$0,80 por cada Warrant durante el período de 60 meses siguientes al cierre del Ofrecimiento (la “Fecha de Cierre”). Tanto el precio de la Unidad como el precio de ejercicio del Warrant representan una prima de 51% sobre el precio de cierre de las acciones ordinarias de la Empresa en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX Venture Exchange) al 17 de septiembre de 2013.

El Ofrecimiento está sujeto a la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto (TSX Venture Exchange). Todos los títulos valores emitidos con relación al

²³ Goldrock Mines Corp. (18 de Septiembre de 2013). News releases. *Goldrock Announces Cdn\$9,248,000 Private Placement*. Vancouver, British Columbia. Recuperado el 7 de abril de 2014 de: http://www.goldrockmines.com/s/news_releases.asp?ReportID=604091 y <http://www.miningpress.com.ar/nota/82507/elsztain-minero-compr-parte-de-goldrock-mines-lindero>



Ofrecimiento estarán sujetos a un período de retención de cuatro meses y un día posterior a la Fecha de Cierre. La Empresa prevé cerrar el 31 de octubre de 2013 o alrededor de esa fecha. Al cierre, está previsto que el Comprador posea aproximadamente el 15% de las acciones ordinarias en circulación de la Empresa sobre una base no diluida. De acuerdo con los términos del Ofrecimiento, el Comprador no puede tener más del 19,9% de las acciones ordinarias de la Empresa emitidas y en circulación, teniendo como consecuencia que los Warrants no puedan ser ejecutables si dicho ejercicio demuestra que el Comprador es propietario de más del 19,9% de las acciones ordinarias en circulación de la Empresa. El Comprador ha acordado que por un período de 18 meses a partir del cierre no iniciará o apoyará solicitudes públicas ni hará ningún otro esfuerzo para obtener el control de la Empresa o de sus bienes. Goldrock ha accedido a otorgar a Austral Gold un derecho de preferencia standard durante el período en que el Comprador mantenga la titularidad de al menos el 5% de las acciones ordinarias de la Empresa emitidas y en circulación.”

Los ingresos netos de la Oferta serán utilizados principalmente para el desarrollo del proyecto aurífero Lindero incluyendo la ingeniería de detalle y un adelanto sobre los elementos con plazos de entrega largos y para capital de trabajo en general.

Paul Matysek, Presidente y CEO de la Compañía, comentó: " Estamos muy complacidos con la inversión de Austral Gold y el resultado de la relación estratégica con nuestro experimentado socio Argentino en el negocio. El equipo de Austral Gold cuenta con un grupo de profesionales de alto nivel en minería y asuntos financieros y una amplia experiencia en inversiones en Argentina, en particular. Además, esta colocación privada le ha permitido a Goldrock dar los siguientes pasos críticos en la construcción de Lindero y descender significativamente los riesgos de calendario en el desarrollo del proyecto.

El Sr. Eduardo Elsztain, Presidente no ejecutivo de Austral Gold, comentó: " Esta es una excelente transacción para Austral Gold y marca el siguiente paso de nuestra estrategia en la creación de una compañía líder en recursos de



metales preciosos en América de Sur. Estamos complacidos en construir fuertes lazos con Goldrock y tener acceso al imponente proyecto de Lindero ubicado en la provincia de Salta, donde tuve el privilegio de invertir en otras industrias durante décadas. Nuestro equipo técnico está muy motivado con este proyecto y cuando esté concluida nuestra inversión inicial nos focalizaremos en trabajar con el equipo de Goldrock para iniciar la producción del proyecto.

El Sr. Eduardo Elsztain es un destacado empresario argentino, a cargo de uno de los grupos de empresas más respetados de Argentina, que incluye al líder en bienes raíces, con inversiones en centros comerciales, edificios de oficinas y hoteles, tanto en Argentina como en Estados Unidos, una gran participación en agricultura en Argentina, Brasil y en otros países de Sudamérica, emprendimientos mineros de oro y plata en Chile y Argentina, bancos y empresas de gestión de activos, entre otros.

Acerca de Goldrock Mines Corp.

Goldrock Mines Corp. es un productor de oro emergente cuyo proyecto principal es el desarrollo del depósito de oro Lindero ubicado en la Provincia de Salta, al noroeste de Argentina. Goldrock Mines Corp es el propietario del 100% de Lindero. El Gobierno de la Provincia de Salta otorgó a la Empresa el permiso minero preliminar por el cual se autoriza a la Empresa a desarrollar el rajo de la mina Lindero y las pilas de lixiviación de oro. Recientemente se divulgaron los resultados del Estudio de Factibilidad de Lindero. La producción tendrá una capacidad de tratamiento inicial de 15.000 TPD, incrementándose a 18.750 TPD durante el primer año de operaciones. La producción anual promedio será de 109.000 onzas durante los primeros nueve años. La Empresa reunió un equipo de operaciones de vasta experiencia y actualmente está focalizado en la financiación del proyecto con producción comercial anticipada en 2015. El objetivo de Goldrock es convertirse en un productor de oro con una producción anual de 250.000 onzas por año mediante crecimiento orgánico y adquisiciones beneficiosas a corto plazo.

Acerca de Austral Gold Limited



Austral Gold Limited es una compañía minera y de exploración con sede en Australia, focalizada en América Latina. A través de su filial chilena, Guanaco Compañía Minera, posee la Mina de oro y plata Guanaco en Chile, que produjo 28.902 onzas de oro en 2012 y 22.474 onzas de oro en 6 meses al 30 de junio de 2013. Austral Gold tiene más áreas de exploración en la Patagonia, Argentina, como así también algunos derechos de regalías en relación con un proyecto de exploración en la provincia de San Juan. Austral Gold Limited cotiza en la Bolsa de Valores de Australia (ASX:AGD).

3.3. Resumen de los casos

Del estudio de los casos surge claramente que producto de mercados internacionales volátiles se han comenzado a sondear desde 2009 a la fecha alternativas de financiamiento para la exploración minera, tal como el caso de Chile, país que si bien cuenta con una gran historia minera, es relativamente contemporánea la participación de la sociedad chilena como fuente de financiamiento al sector. El mercado de capitales de un país juega un rol activo como facilitador de la inversión, ya sea tanto para el desarrollo de un nuevo canal de financiamiento como también como posible mecanismo de salida a inversores ángeles y privados.

Comparativamente, Chile es un país que cuenta con un grado de desarrollo mucho más profundo que Argentina en materia minera. Es por ello que en Chile existe fuerte participación e involucramiento de entidades financieras, grupos económicos locales, y hasta el mismo Estado en inversiones mineras. Se han desarrollado vehículos de inversión tales como Fondos privados para el desarrollo de yacimientos estratégicos, los que son fondeados por familias de dinero, el Estado y entidades financieras. El desarrollo del mercado de capitales local como fuente de financiamiento es absolutamente necesario para ampliar el universo de inversores.

El caso Lindero representa para Argentina un caso testigo de asociación conjunta de capitales locales – holding argentino de la industria de la construcción - con capitales extranjeros especializados en materia minera – junior canadiense. El mismo es un acuerdo de adquisición accionaria puntual



entre una minera junior cotizante en Toronto y un privado, sin desarrollo de vehículos financieros ni participación del mercado de capitales local. Es una operación que si bien muestra no muestra un alto grado de sofisticación financiera (fondos de inversión y/o mercado de capitales local), deja en manifiesto el apetito de un jugador locales por entrar en el negocio minero y sienta un precedente positivo para la futura posible participación de éstos en el sector.



CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LOS INSTRUMENTOS UTILIZADOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.

4.1. Resultado de las entrevistas

Los 5 entrevistados han manifestado la gran potencialidad que tiene Argentina en minería y que la actividad minera sustentable contribuye al desarrollo económico y social del país.

Hay interés tanto local como extranjero sobre proyectos mineros argentinos, pero las condiciones actuales económicas y jurídicas no brindan un contexto promotor para la inversión, dado que se necesita previsibilidad y certeza en las medidas macroeconómicas y políticas.

Los entrevistados manifiestan la necesidad de contar con historia minera para promover la inversión. La licencia social y la aceptación de la sociedad de la actividad condicionan la llegada de capitales al sector.

El rol de los inversores extranjeros es primordial, tanto para el desarrollo de proyectos como también para fomentar la participación de inversores locales en el negocio minero.

Los inversores locales buscan poder tener control y gerenciamiento de proyectos.



Cuadro 17. Análisis comparativo de los entrevistados.

Variables bajo Estudio	Empresa Proveedora de Servicios	Abogado en Minería	Family Office	Asesor Financiero	Grupo Económico Holding Argentino
Conocimiento del Sector	Medio/Avanzado. Servicios a empresas mineras junior y majors.	Avanzado. Representación local de Cías mineras extranjeras.	Medio a Bajo.	Bajo.	Medio. Inversión en proyecto minero aurífero en etapa de exploración.
Interés de locales por la Minería. Posible participación	Interés propio como grupo. Especialidad en RRNN. Buscan socios estratégicos para su cadena de valor. Rol activo en el gerenciamiento y control. No cree que existan grupos locales interesados en invertir que toleren los tiempos y el riesgo de la actividad minera.	Hay casos. Diferencia entre inversores con vocación minera vs especulación. Aquellos con vocación son los que contribuirán al desarrollo de la actividad.	Ha recibido información de proyectos para análisis. No se avanzó por incertidumbre jurídica. No cree que locales participen en el corto plazo, hasta tanto no regrese la inversión extranjera.	Fondos privados no. Family offices más flexibles en procesos decisivos. Puede ser, no en el corto plazo.	Alto interés propio. Negocios en petróleo. Recursos para diversificación.
Dificultades y Obstáculos del sector	Valuación correcta del proyecto. Negociación del precio. Encontrar jugadores serios y profesionales.	Escasa previsibilidad y normas claras.. Escasa historia minera.	Escaso recorrido minero. Licencia social. Imprevisibilidad económica y jurídica. Inexistente mercado de capitales.	Inexistente mercado de capitales. Desconocimiento de minería. Volatilidad impositiva y tratamiento de divisas.	Licencia social: Poca certeza y aprobación social. Poca previsibilidad en el contexto local.
Inversores Extranjeros	Fundamental. Ofrecen como Grupo una plataforma con estándares de operación y decisión internacional para inversores internacionales.	Imprescindibles. Aportan el conocimiento minero y el capital.	Fundamental para atraer a capitales locales. Asociaciones estratégicas.	Resquemor. Altas restricciones al ingreso y egreso de capitales.	Fundamental contar con fondos extranjeros.
Ventajas del Sector	Estratégico, con potencial.	Gran potencial. Desarrollo de economías regionales. Divisas.	Gran potencial. Desarrollo para el país.	Gran Potencial.	Estratégico



FUENTE: elaboración propia según análisis de la información recabada en las entrevistas, según lo expuesto en el Anexo "Entrevistas" de la presente.

4.2. Resultado de la información de la WEB

Los tres casos tratan de capitales locales que han invertido en minería, a través de la compra y suscripción de capital accionario directo a empresas extranjeras. En los casos de los holdings argentinos, ambos tienen participación mayoritaria sobre los derechos de los yacimientos y ambas familias provenían históricamente de negocios e industrias diferentes a la minera. Patagonia Gold S.A. muestra gran trayectoria y vocación minera, iniciando sus actividades en 2002.

En lo que respecta a los minerales, los tres casos son proyectos metalíferos, principalmente oro, en las provincias de San Juan y Santa Cruz (provincias con mayor desarrollo de la actividad).

Los montos de inversión varían, pero a modo de referencia van desde USD 80 millones en adelante, con cronogramas de integración parciales acorde a los programas de exploración.

Merece destacarse que dentro de los socios estratégicos, se observa la participación de organismos provinciales o empresa estatal minera provincial y que la presencia de capitales extranjeros es un hecho.



Cuadro 18. Análisis comparativo de información Web sobre inversores locales.

	Corporación América	Miguens Bemberg	CIMINAS²⁴
Variables Bajo Análisis	Proyecto Jagüelito	Patagonia Gold S.A. Proyectos: Lomada de la Leiva + propiedades mineras en Macizo del Deseado. Santa Cruz Readquisición de proyectos: Huemules, Leleque y Nahuel Pan. Chubut	Minera IRL Patagonia S.A. Proyecto Don Nicolás
Fechas	Abril 2012	Creación en 2002. Recompra de propiedades en noviembre 2005	Agosto 2013
Mineral	Oro y Plata. 11.000 hectáreas	Oro Más de 120.000 hectáreas	Oro
Provincia	San Juan	Santa Cruz y Chubut	Santa Cruz
Estado de los Proyectos	Se presentó el estudio de impacto ambiental para la exploración. Se iniciarán los análisis de impacto ambiental para la explotación.	Lomada: está produciendo más de \$ 10 millones por mes. Planes exploratorios en marcha para el resto de los proyectos y propiedades.	Estudio de factibilidad en 2012. En exploración.
Monto Invertido/ a Invertir	Total a invertir USD 200 Millones	N/D	USD 80 Millones (USD 35 Millones como préstamo puente y USD 45 Millones por compra del 45% acciones)
Rol de Inversores Extranjeros	Se compraron todos los derechos societarios de Mexplort, Cía junior mexicana	Subsidiaria de Patagonia Gold PLC de capitales ingleses. Se recompraron a la canadiense Meridian Gold el 60% de las minas Huemules, Leleque y Nahuel Pan EN Chubut, pasando a tener el 100% del control el grupo nacional.	Subsidiaria de Minera IRL Limited, compañía peruana listada en Londres, Lima y Toronto.
Socios Estratégicos	Instituto Provincial de Exploraciones y Explotaciones Mineras (IPEEM).	Fomicruz. Empresa estatal de Santa Cruz	Minera IRL Limited

FUENTE: elaboración propia según análisis de la información recabada de la web expuesta en el Anexo "Información de la web" de la presente.

²⁴ CIMINAS es una compañía formada por un grupo de inversionistas consolidados de Argentina, de capital privado, y su misión es invertir en proyectos en Argentina con un alto potencial de crecimiento de mediano a largo plazo principalmente orientado a generar ingresos a través de exportaciones.



4.3. Resultado de las encuestas

Resumen: los resultados arrojan que en una muestra de profesionales residentes en Capital Federal, mayoritariamente masculinos, el grado de conocimiento del sector minero es bajo y la percepción de la minería es negativa. No han trabajado con el sector en su mayoría y manifiestan entender que el potencial económico en minería es alto para el país. Dicen recibir información sobre el sector principalmente de fuentes tales como medios de comunicación y grupos ambientalistas. A la mayoría les interesaría recibir información sobre proyectos de inversión minera y toman en cuenta para su evaluación principalmente el plazo monto y retorno de la inversión así como el impacto ambiental que implicaría el proyecto.

La encuesta llevada adelante en la presente investigación para evaluar la percepción de la industria minera argentina por la sociedad en uno de los principales centros urbanos y financieros analiza un universo de 78 encuestados en el área de Buenos Aires, donde el 96% de los mismos se encuentran en un rango etario que va de los 25 años a los 50 años con una composición de género del 72% hombres y 28% mujeres.

En cuanto al nivel educativo, el mismo es alto, con el 77% con nivel de posgrado/especialización y un 20% universitario.

Respecto a las industrias donde se desempeñan, éstas son variadas, con una fuerte presencia del sector financiero 22% y la Construcción 9%.

Se observa que el grado de familiaridad respecto del sector minero es bajo. El 34,6% no está nada familiarizado, el 38,5% poco y el 19% algo. Es decir solo el 7,7% está entre bastante y muy familiarizado.

Si bien el grado de familiaridad con el sector minero es bajo, el 96% de los encuestados muestra conocer que la Argentina tiene un nivel medio a alto de potencial económico en minería.

La percepción de la actividad minera es negativa en un 32%, regular en un 32%, neutral en un 20,5% y buena a positiva en apenas un 15%.



Los encuestados manifiestan recibir información sobre el sector minero principalmente de medios de comunicación, seguidos por grupos ambientalistas. En una segunda línea están las empresas privadas y las instituciones gubernamentales. Esto muestra la falta de políticas de comunicación de las compañías mineras y la necesidad de revisión de los conceptos que se comunican y sus formas en los grandes centros urbanos como Capital Federal.

El 74,36% no ha tenido experiencia laboral en el sector minero, mientras que el resto lo ha hecho parcial o completamente. El hecho de que el 25% que si ha trabajado en el sector plena o parcialmente, parece no guardar relación con el grado de familiaridad con el sector, donde solo el 7,7% se encontraba familiarizado.

Al 38% le interesaría recibir información de proyectos de inversión en materia minera y el 43,6% quizás podría interesarse. Con apenas un 18% de no interesados, parece existir un universo de potenciales interesado que vale la pena sondear con mayor profundidad. Esto viene a cuenta de que a pesar de la percepción negativa del sector (64%), desde el punto de vista de la inversión parece no vincularse necesariamente.

Dentro de los aspectos más importantes a la hora de evaluar el proyecto minero, la variable Monto, Plazo y Tasa se encuentra en primera línea. Es decir, la evaluación técnica de la inversión es primaria. En segunda posición se encuentra el impacto ambiental, lo que sumado a la falta de comunicación y a la presencia de grupos ambientalistas como principales canales de comunicación, puede distorsionar entonces las decisiones de inversión. Se refuerza la idea de mejorar y ampliar los canales de comunicación y la llegada a los principales centros financieros.

El conocimiento propio sobre el sector es una variable que junto con la calidad del gerenciamiento del proyecto influyen en la evaluación de los encuestados. Por último se encuentra la recomendación del proyecto por un tercero o colega allegado. Esto último refuerza la idea de un cierto grado de involucramiento del inversor en el proyecto, sus impactos y consecuencias.



4.4. Relación de los 3 instrumentos de recolección con los casos de estudio.

Del análisis de los casos de estudio, las entrevistas, los casos web y la encuesta desarrollada surgen los siguientes comentarios:

Es fundamental como país construir una historia positiva y trayectoria exitosa en la actividad minera para posicionarse en el mundo como destino de inversión. En el caso chileno, país con un alto nivel de actividad minera, pueden observarse mayor multiplicidad de participantes: el Estado, entidades financieras, fondos comunes de inversión privados, family offices locales y asesores financieros especializados.

Las corporaciones y holdings nacionales cuentan con mayor robustez financiera para el desembarco en el sector, y esto lo respalda la evidencia, dado que varias de ellas lo han realizado. Lo importante es desarrollar una vocación minera, de lo contrario es solo una inversión especulativa. La profundización y especialización en la materia por parte de estos grupos será condición para el desarrollo de los proyectos. En cuanto a los acuerdos ya realizados, empresarios líderes de corporaciones argentinas han invertido en el sector. Miguens Bemberg (Grupo Bemberg) en Santa Cruz a través de la minera Patagonia Gold para la recuperación de 3 propiedades auríferas, Elsztain (IRSA) a través de Austral Gold, en Salta en el proyecto de oro "Lindero" junto a la minera Goldrock, Eurnekian (Corporación América) desembarcó en San Juan en un área con potencial minero de oro y plata a través de la compra de los derechos societarios de Mexplort (compañía de exploración mexicana), ya habiendo realizado otras operaciones previas en Chile.

Los family offices están retraídos, adoptando posturas de cobertura más que de riesgo. Además invierten a través de vehículos, los que no existen actualmente en el mercado de capitales local. Sus posiciones son de mediano a corto plazo y en sectores que conocen y sienten familiares. No parecen ser el tipo de alternativa objetivo para el sector en instancias primarias.



Los proveedores de servicios cuentan con la ventaja de conocer el sector y haber celebrado acuerdos comerciales con empresas mineras. El obstáculo es que no tienen como negocio la inversión financiera y a la vez son especialistas en su propio negocio, es decir no buscan la diversificación. De todas maneras, son un jugador importante en la cadena de valor y dependiendo las expectativas y aversión al riesgo, podrían llegar a celebrar acuerdos estratégicos y alianzas del tipo “Joint-Venture” para la financiación. Es meramente un mecanismo momentáneo hasta que los canales y mercados financieros se vuelvan líquidos nuevamente para el sector.

En contraposición a Chile, en Argentina aún existe un gran desconocimiento general de la actividad, cierta percepción negativa de la sociedad (excepto en ciertas provincias pro-mineras), pero un reconocimiento del alto potencial que el país tiene como destino minero e interés por recibir información de proyectos mineros en exploración siempre que sean atractivos desde el punto de vista del monto, retorno, plazo y con bajo impacto ambiental. La licencia social es condición para el capital de riesgo.

El grado de incertidumbre y previsibilidad económico, jurídico, tributario y político del destino de inversión determinan la llegada de capitales, dado que la actividad minera se desarrolla en el largo plazo y con alto riesgo.

Hoy los family offices, empresas de servicios y otros posibles inversores locales están retraídos de la actividad minera debido a la percepción de riesgo y falta de reglas claras.

La presencia de capitales extranjeros es fundamental para el desarrollo de la actividad. La triangulación Estado, inversores internacionales e inversores locales parece ser la ecuación justa para el éxito en los proyectos de exploración.

El mercado de capitales es el vehículo primordial para el financiamiento de proyectos mineros en etapa de exploración, ya sea para la incorporación de nuevos participantes en la cadena de financiamiento así como también como instrumento de salida de inversores. En Argentina, los volúmenes negociados



en la bolsa son muy pequeños y el mercado de capitales cuenta con pocos jugadores.



CONCLUSIONES E IMPLICANCIAS

Se concluye que actualmente el capital local no ha mostrado gran participación activa en inversiones sobre proyectos de exploración minera, debido a que considera que no están dadas las condiciones macroeconómicas y sociales para tomar posición de riesgo en la actividad. Asimismo, la estructura de alto riesgo, largo plazo y especificidad minera no son características propias de capitales argentinos.

Ciertos grupos de empresas locales y holdings nacionales han ingresado al sector oportunamente, pero actualmente se encuentran a la espera mayor previsibilidad en relación a las variables económicas y jurídicas para profundizar la inversión en el sector de riesgo.

Para Argentina, no se han observado desarrollos formales de vehículos financieros para la inversión minera a la fecha y el mercado de capitales local es pequeño. Tomando la experiencia chilena, y teniendo presente que Argentina aún necesita profundizar su entendimiento de la actividad minera como eslabón de su economía, es necesario diseñar un modelo de negocio que permita al inversor local volcar los fondos de manera amigable, tener un mecanismo de salida previsible, con un gerenciamiento y seguimiento de las operaciones recurrente y periódico. En mi caso particular, he estado trabajando en la formación de un Fondo de Inversión Privado Minero en Argentina, con el objeto de sumar los aportes de diferentes inversores ángeles que ante un exceso de liquidez de pesos y una política de diversificación de riesgo de sus portafolios, se interesarían en invertir a través de este vehículo. De todas maneras existen ciertos obstáculos aún por sortear, como por ejemplo la composición de los activos del fondo (diversidad en las etapas de riesgo de cada prospecto, adquisición de los permisos exploratorios), determinación de la experiencia y conocimiento del equipo de gerenciamiento y del equipo de exploración, mecanismos de salida de la inversión, los que llevarían en definitiva a formar una compañía de exploración local que levante fondos locales. Hoy las condiciones y la madurez del mercado no están dadas, tal



como el caso chileno. El estudio y desarrollo de un vehículo será sujeto de una investigación futura.

La participación de capitales internacionales es definitiva. Consecuentemente, un modelo de negocio viable es la triangulación Estado – Capital Internacional – Capital Local.

Para el éxito de los proyectos es fundamental que el potencial inversor local entienda del negocio minero, comprenda sus dinámicas, y acompañe al inversor extranjero en los tiempos y mecanismos de entrada/salida de la inversión y del proyecto.

Con la llegada de inversiones internacionales, se hará más factible la participación de inversiones locales, a través de asociaciones estratégicas. Los inversores extranjeros, para garantizar el éxito de sus transacciones en el país deberán prestar especial atención a jugadores locales estratégicos, y proceder a la formación de alianzas. Los socios locales sumarán experiencia y conocimiento de la idiosincrasia local, así como una visión interna de la volatilidad del entorno, funcionando como gestores de relaciones con la comunidad, fuerzas políticas, cámaras, proveedores, gobiernos, entre otros.

La experiencia y conocimiento específico/técnico del capital extranjero especializado (canadiense y/o australiano, por ejemplo) es requisito necesario para el desarrollo exitoso de un proyecto minero.

Mediante la formación de estas alianzas, se acercan posiciones de interés; por un lado se produce una incursión paulatina del inversor argentino a la industria minera, y por el otro, los inversores extranjeros ganan experiencia en materia expectativas y dinámicas del país.

Implicancias

Conforme surge del análisis FODA presentado a continuación, es necesario fomentar la construcción de una política minera nacional, donde se trabaje sobre la reconstrucción de la percepción del sector y sus cualidades. Se ha trabajado mucho en desarrollar regiones mineras llamadas “clústers” mineros,

pero también es fundamental lograr la apertura del sector en forma transversal, a diversos sectores indirectamente vinculados, que incluyen principalmente dos grandes públicos: los centros financieros y formadores de opinión.

Aún es materia pendiente un desarrollo simple pero innovador en las formas de comunicación y una necesaria apertura al mercado financiero local de las compañías mineras. Para ello el rol del Estado en todas sus formas es primordial así como también una actitud proactiva de las compañías para comunicarse a sí mismas en la economía.

Argentina cuenta con grandes fortalezas y oportunidades pero también con profundas debilidades y amenazas sobre las cuales deberá trabajar como nación para generar el desarrollo genuino de la actividad minera y así poder tomar ventaja de los beneficios de la actividad.

Análisis FODA de Argentina como destino de inversión minero:

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Marco Regulatorio e Impositivo Promotor • Estabilidad fiscal por 30 años • Alto potencial geológico probado. • RRHH Calificados • Regulación Ambiental: estándares internacionales • Presencia de yacimientos de escala mundial ya operativos. • Cierta grado de orden cívico y social • Sector de interés público 	<ul style="list-style-type: none"> • Percepción de Inestabilidad Institucional. • Desconocimiento general de la actividad y el sector. • Necesidad de especialistas en minería • Alta volatilidad en la implementación de medidas macroeconómicas. • Considerables niveles de corrupción • Alta participación de los gobiernos en la actividad. • Federalismo Opuesto. Posiciones opuestas respecto a la minería en distintas provincias.



<u>OPORTUNIDADES</u>	<u>AMENAZAS</u>
<ul style="list-style-type: none"> • 70% de áreas aún no exploradas • Inminente interés estatal por la actividad. Apoyo progresivo. • Cercanía a principales países mineros – Chile, Perú, Brasil • Potencial desarrollo socioeconómico de regiones subdesarrolladas • Incremento de exportaciones, generación de divisas frescas, creación de fuentes de trabajo • Recursos escasos, necesidad de nuevos yacimientos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Bajo grado de control sobre posible impacto ambiental no mitigado por compañías. • Países mineros vecinos atraen la inversión primero • Creciente requerimiento de licencia social de comunidades con escaso conocimiento minero • Falta de diálogo y comunicación entre todos los públicos interesados/afectados.

FUENTE: elaboración propia conforme análisis integral de todas las secciones que componen el presente.

La política y estrategia que Argentina delimite como país en materia minera será determinante para el futuro desarrollo de la actividad. La misma deberá ser consecuente y trascender gobiernos y gestiones. En un mundo globalizado, las señales dadas respecto a políticas internacionales marcarán el camino de un país con minería a un país minero.

Argentina deberá dar señales no solo al exterior sino también internamente. Los actores mineros actuales parecen no querer ser el próximo “agro”, en el sentido de recibir presiones tributarias exhaustivas, modificación de retenciones, entre otros. Este resquemor produce cierta desmotivación para profundizar el desembarco en el país y ampliación de proyectos por los capitales ya operativos en el territorio.

Según lo antes expuesto se presentan a continuación recomendaciones e sobre las cuales trabajar como país para reforzar las bases mineras conforme la historia de Argentina. Las mismas serán objeto de investigaciones futuras.



Recomendaciones:

1. Necesidad de desarrollo como país de una estrategia y plan minero. Esto involucra a gobiernos, sociedad, empresas, capitales, comunidades, todos.
2. Minimización del riesgo como país destino receptor de inversiones. La industria de per se presenta riesgos propios. Argentina y su gente toda debe trabajar para mitigar y reducir aquellos riesgos geopolíticos y sociales que estén a su alcance, respetando el desarrollo de la minería sustentable como nación.
3. Cuidado en la apertura a capitales especulativos de riesgo. Ante un contexto de tanta volatilidad y falta de capital, las tasas de retorno exigidas a los proyectos son altas y muchos de ellos no llegan a la factibilidad debido a los precios internacionales de los commodities. Tasas de retorno altas traen asociadas baja calidad del capital que ingresa al país, lo que perjudica el desarrollo sustentable del sector.
4. Fortalecimiento de la institucionalidad, a través de marcos jurídicos, sociales, ambientales, económicos e impositivos previsibles y promotores.
5. Acercamiento al universo de potenciales inversores locales. Presentaciones institucionales y ruedas de negocios con inversionistas en los principales centros financieros del país. Involucramiento transversal e indirecto del sector minero con otros sectores e industrias.
6. Combinación de asociación entre capitales extranjeros y capitales/jugadores locales serios y con vocación de negocios, para la combinación y aprovechamiento de aptitudes. El extranjero conoce del sector minero, técnica y tecnológicamente y posee una conducta de inversión de largo plazo, mientras que el argentino conoce la idiosincrasia local y brinda un mecanismo de desembarco y entendimiento a la realidad.



7. Respeto y construcción de relaciones con los públicos interesados desde la génesis del negocio. La licencia social llega para quedarse. Es necesario un equilibrio sensato y pro desarrollo entre todos los agentes intervinientes.
8. Desarrollo de vehículos financieros estructurados para la inversión y participación en el mercado de capitales local.
9. Innovación en las estrategias de posicionamiento de las compañías mineras frente a la sociedad. Nuevos canales de comunicación, acercamiento y desmitificación de preconceptos que obstaculizan el desarrollo de la actividad a través de la transparencia.

BIBLIOGRAFÍA

Arroyo, D. Fundación Compromiso (Abril 2013). *Análisis del Impacto de los programas sociales sobre la comunidad de las Empresas Mineras*. Buenos Aires. Argentina.

Cámara Argentina de Empresarios Mineros (CAEM). (2012). Minería Argentina. Todas las Respuestas. *Aspectos Económicos*. Recuperado el 7 de abril de 2014 de: <http://www.caem.com.ar/wp-content/uploads/2013/10/Minería-Argentina-Todas-las-Respuestas-Aspectos-Económicos.pdf>

Casquino, W (2012). Presentación “Gestión pública de la exploración minera en Perú”, recuperado el 7 de abril de 2014, de: <http://www.slideshare.net/latinexploration/walter-casquino-peru>

Catálogo Mining Press 2013. Minas y proyectos, Agenda de Empresas, Imágenes Mineras Argentinas. (2013). Argentina: D&C Visual SRL.

Compendio Bilingüe 2012 de las Industrias de base mineral y de la Minería Argentina. (Año XXXV Compendio 2012). ISSN 0325-7207. *Argentina – Legislación Minera*. Argentina: PM Servicios Empresarios S.R.L. pág. 185-186.

Compendio Bilingüe 2012 de las Industrias de base mineral y de la Minería Argentina. (Año XXXV Compendio 2012). ISSN 0325-7207. *Proyectos Mineros en Distintas Etapas*. Argentina: PM Servicios Empresarios S.R.L. pág. 93 -168.

Course Manual Investment Fundamentals 2013. Understanding mineral exploration and resource development. The relation to stock prices (Marzo 2013). Canadá: PDAC.

Ernst&Young (2012). *Mergers, acquisitions and capital raising in the mining and metals sector — 1H 2012*. ED 01

Estrada, J. (2006). Riesgo I: El riesgo total. *Finanzas en Pocas Palabras*, Prentice Hall-Financial Times Press.

Fowler, G.M.(2 de Marzo de 2013). *Course Manual Investment Fundamentals 2013. Understanding mineral exploration and resource development. The relation to stock prices*. Canadá: PDAC, pág 1-6–.

Goldrock Mines Corp. (18 de Septiembre de 2013). News releases. *Goldrock Announces Cdn\$9,248,000 Private Placement*. Vancouver, British Columbia. Recuperado el 7 de abril de 2014 de: http://www.goldrockmines.com/s/news_releases.asp?ReportID=604091 y <http://www.miningpress.com.ar/nota/82507/elsztain-minero-compr-parte-de-goldrock-mines-lindero>



Lord, D. y Morley A. A geological risk approach to valuing early-stage exploration projects *SRK News. Focusing on Mining Project Evaluation – Focus on Mining Project Evaluation No. 42 SRK’s International Newsletter*, Canadá: Mixed Resources. pág 8.

Minera Alumbrera – Xstrata Copper. (2012). Informe de Sostenibilidad 2012. Capítulo *Comunidades Sostenibles. Encuesta de percepción* Catamarca: Chappini+Becker-Comunicación Visual. Pág 56-58.

Ministerio de Educación. Presidencia de la Nación Argentina. Programa Nacional Mapa Educativo. “*Atlas Educativo de la República Argentina. Producción Minera*”, recuperado el 7 de abril de 2014, de: <http://www.mapaeducativo.edu.ar/Atlas/Produccion-Minera>

Muscatelli, N. (3 de octubre de 2013).iEco Clarín.com. *El dueño de los shoppings ahora apuesta al negocio de la minería*. Recuperado el 7 de abril de 2014 de: http://www.ieco.clarin.com/empresas/shoppings-ahora-apuesta-negocio-mineria_0_1004299595.html

Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina (OCMAL). Recuperado el 7 de abril de 2014 de: <http://www.conflictosmineros.net/> y http://basedatos.conflictosmineros.net/ocmal_db/?page=lista&idpais=02031300

Pereiro, L.(2005) *Argentina an overview of the investments and business environment*. An executive briefing on angel investing in Latin America. O'Halloran, E., Rodriguez P., Vergara, F. University of Virginia. Batten Institute, Darden Graduate School of Business. Capítulo 13: Pág.91-99.

Presidencia de la Nación Argentina. Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Secretaría de Minería. Servicio Geológico Minero Argentino – SEGEMAR. (2004). “Historia de la Minería Argentina”. Artes Gráficas Papiro.

PricewaterhouseCoopers LLP. Mine 2011 The game has changed. *Review of global trends in the mining industry*. Bloomberg and PwC análisis. Pág. 4-6.

Rojas & Asociados S.A. (2009). Repercusiones del día de la minería 2009 en Argentina. Recuperado el 7 de abril de 2014: <http://www.argentinamining.com/es/repercusiones-del-dia-de-la-mineria-2009-en-argentina-pascua-lama-de-barrick-comenzara-su-construccion-el-tercer-trimestre-de-2009-y-casposo-de-troy-lo-seguira-a-fin-de-ano>

Rivas Neira, C. (3 de abril de 2012).Que pasa Minería. *La apuesta minera de los fondos de inversión*. Noticia recuperada el 7 de abril de 2014 de:



<http://www.quepasamineria.cl/index.php/core-business/item/246-la-apuesta-minera-de-los-fondos-de-inversi%C3%B3n>

Ríos Gomez, J. (2013). Minería Argentina Potencialidades y Amenazas. *Mining Press 2013*, pág 14-18.

Secretaría de Minería del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Presidencia de la Nación Argentina. <http://www.segemar.gov.ar/>

Universidad Austral, Facultad de Ingeniería. (2012). 6° Edición "on-line" Clase *Diplomatura Gestión minera 2012*. Material de curso y manual de contenidos. Argentina.

ANEXOS

Entrevistas

A continuación se presentan las entrevistas realizadas a los siguientes entrevistados:

1. *Endriven – CEO Nicolás Petreanu.*
2. *Florencia Heredia – Abogada especialista en Recursos Naturales.*
3. *Rodrigo Gamarci FDI - Family Office.*
4. *Julio Fermo – Columbus Merchant Banking.*
5. *Grupo Económico de capitales locales. Holding Argentino de Empresas.*

Nicolás Petreanu – Presidente Endriven

Endriven es joven compañía independiente focalizada en el desarrollo del ciclo completo, ejecución y operación de proyectos de inversión de mediana escala en industrias tales como energía y recursos naturales en Argentina y Sudamérica. Desde sus comienzos en 2004, la Compañía ha desarrollado un grupo exitoso de unidades de negocios especializadas en la comercialización y proceso de gas natural, biodiesel, biocombustibles agricultura y generación de energía. Endriven se ha asociado con inversores institucionales y financieros reconocidos, combinando el expertise local y estándares de negocios internacionales para alcanzar resultados sobresalientes.

1. Que conocimiento tienen del sector minero. Opinión al respecto.

Nuestro foco de negocios es la generación de posibilidades de suministro de en diferentes industrias. En particular hemos trabajado con mineras que empezaron a construir su explotación y lugares remotos y tienen dificultades para acceder a fuentes energéticas.

Hemos recibido el contacto de las mineras directamente para solicitarnos la prestación de nuestros servicios. El tema de suministros energético en lugares como Argentina es menos obvio que en otros lugares, dado que existen muchos aspectos regulatorios en torno a la materia.

Las compañías potenciales clientes nuestros contratan consultores para evaluar las construcción de ciertos proyectos, pero los consultores no tienen la



profundidad y ni los mismos intereses que la minera, por lo que esto dificulta bastante el desarrollo de negocios.

Hemos trabajado en proyectos energéticos para Mina Pirquitas, Vale Potasio Rio Colorado, brindando soluciones energéticas para proyectos remotos. En nuestro modelo de negocio, desarrollamos la infraestructura necesaria y el compromiso de la contraparte, en este caso las mineras, es el consumo.

El hecho de estar en contacto con estas mineras, nos permitió como proveedores, aprender muy poco del sector, pero algo es algo.

Encontramos una cierta similitud con la industria petrolera.

2. ¿Invertiría el grupo en Minería?

No somos inversores en el sentido estricto, no desde punto de vista financiero. De involucrarse en un proyecto el Grupo lo hacemos con el manejo y poder de decisión.

El criterio de diversificación no es lo nuestro, es la especialización. Creo que si sabes hacer algo muy bien, te metes ahí y profundizas especializándote. Esto es lo que hace el Grupo.

Los RRNN son nuestro foco y creemos que es estratégico en Argentina. Nos interesa desde energía como otros recursos. Conocemos las cadenas de valor de diferentes industrias, y buscamos exposición de negocio en distintos nichos. Estratégicamente en nuestro futuro, buscamos mayor exposición.

Esta exposición la buscamos a través de lo productivo o de la prestación de servicios. Para el caso minero es idéntico. Invertimos en Recursos – tanto recursos humanos, know how y tiempo como en capital a través de equipos

3. ¿En qué tipo de proyectos invertiría?

No somos prestadores ni inversores financieros. En el caso en el que una minera junior con un proyecto bueno se acercara para requerir cierto capital a los efectos de llegar a cierto grado de avance o puesta en valor de un proyecto, necesite contar con un socio local y tenga planes de utilización juiciosa del dinero, podría ser una posibilidad para comenzar a conversar.

El grupo siempre busca un partnership con participación activa en el gerenciamiento y en los procesos decisorios.



Si el control lo tiene otro, no puedo hacer nada, ni tomar decisiones. Buscamos el control como grupo. Capital a otros no prestamos. El manejo de portfolios desde el punto de vista financiero no me interesa. Buscamos tener una posición de igual a igual.

Participar en inversiones de riesgo en forma minoritaria no es lo del grupo. No voy a regalar infraestructura y recursos que luego no puedo manejar.

Además considero que la valuación del proyecto minero en etapa exploratoria es controversial, no hay parámetros de mercado objetivos ni modelos financieros que permitan dar razonabilidad a los precios. Es pura negociación.

Como grupo nos consideramos una plataforma totalmente diseñada para inversión extranjera, si la macro está bien vamos a ser candidato piola para recibir y vehiculizar inversión extranjera en materia energética.

Manejamos en nuestras políticas y lineamos el mismo lenguaje que EEUU y Canadá. Apuntamos a brindar seguridad institucional, know-how, trascendencia y expertise. Plataforma desde ese tipo para desembarco.

4. Que dificultades tiene invertir en el sector

La determinación de cuánto vale la compañía y el proyecto y por ende su negociación.

Encontrar jugadores serios con estándares de gerenciamiento y conducta de negocio e inversión seria.

5. ¿Qué activos o ventajas tiene Endriven para avanzar en una posible inversión minera?

Conocimiento de la cadena de valor, un recorrido y conocimiento profundo de las realidades argentinas y locales, así como cierta experiencia en el sector a través del suministro de servicios a mineras en operación. Además de ser una plataforma desarrollada con estándares internacionales de operación y decisión.



6. ¿Sería de tu interés recibir información sobre proyectos mineros para evaluar su posible inversión?

Sí, pero la misma debe venir de una persona y un equipo con know how complementario, con capacidad de hablar, pero de hacer y concretar negocios. Y desde mi punto de vista, luego de la experiencia que hemos tenido como grupo y recorrido para el financiamiento de determinados proyectos propios, no considero que existan inversores locales que comprendan las dinámicas del sector y toleren o gusten de los riesgos asociados a la actividad minera.

Florencia Heredia – Asesora legal

Abogada especialista en recursos naturales y financiamiento de proyectos con amplia experiencia en los proyectos más importantes que se han desarrollado en la Argentina. Activa participación en organismos e instituciones internacionales en relación con estos temas. Especialidades: Recursos naturales y financiamiento de proyectos.

1. ¿Qué opina acerca de la participación de capitales locales en minería?

En lo que respecta a capitales locales, existe una diferencia entre aquellos grupos que han invertido en Argentina con vocación minera y otros que lo han hecho desde lo especulativo exclusivamente. Son menos los primeros. Hay un gran desconocimiento del sector

Las nuevas tendencias globales respecto de la actividad minera requieren dinamismo, los ciclos económicos se han alterado y los mismos se han vuelto un tanto impredecibles. El movimiento pendular de los precios y el sector enfrenta ciertas anomalías que requieren dinamismo, de la mano del comportamiento novedoso de la demanda agregada. La globalización impacta directamente en Argentina, y la forma en la que el país se planta y planifica frente al mundo en materia minera es lo que determinará los próximos pasos.

La licencia social ha pasado a jugar un rol preponderante en la concreción de proyectos. Hoy las comunidades participan y se involucran en el día a día de los proyectos.



La reforma del código civil, en determinadas secciones provee cierta libertad al estado y a los posibles controles a esta figura pública. Es importante garantizar y velar por la institucionalidad.

2. ¿Cuáles han sido las consultas más populares entre inversores extranjeros respecto de Argentina como destino de inversión? ¿Qué desafíos enfrentan en Argentina y cómo los sortean?

Para los inversores extranjeros es necesario entender la remisión de utilidades al exterior y sus restricciones, no desde la perspectiva puntual del egreso de divisas, sino desde la falta de institucionalidad e imprevisibilidad de las medidas. Asusta verdaderamente al capital extranjero.

La existencia de normas no escritas y cambiantes hace que se atente contra la seguridad jurídica.

Las compañías mineras juniors deben presentar proyectos en su board y poder dar una explicación racional a ciertas medidas espontáneas e imprevisibles para un contexto cambiante, es todo un desafío.

Lo que he observado es que estos grupos extranjeros contratan consultoras internacionales de investigación e inteligencia que hacen un sondeo interno a través de consultas esporádicas a profesionales argentinos especializados en la materia. La visión y perspectiva local es tenida muy en cuenta para tratar de comprender el entorno.

Me imagino una estructura de asociación entre un local y un extranjero. Como dije antes, escasos son los casos de inversores locales que tengan un manejo y conocimiento de las dinámicas del sector. El know-how y expertise lo viene a aportar el capital extranjero especializado.

En Chile Australia y hasta Canadá se han dado hechos particulares en materia de regalías, y regulación, por lo que no es bueno estigmatizar a Argentina en este sentido. Es una práctica presente en países mineros también.



Encuentro en los gobiernos provinciales, sus gestiones y su planificación la llave para el desarrollo genuino de la actividad. El caso estrella es la provincia de San Juan.

No veo en las cámaras sectoriales locales el poder suficiente para promover la actividad y lograr una trascendencia en pos de la actividad. Las cámaras internacionales, representativas de países mineros son un buen vehículo para el desembarco en el sector y como herramienta para desembarco y entendimiento de la realidad circundante.

La formación de clústers mineros en regiones es fundamental. Esos clústers implican desarrollo de economías regionales, proveedores, infraestructura apta para soportar y acompañar los emprendimientos mineros.

Elemento nacional – un Codelco chileno que conglomere los intereses del país como un todo. La experiencia muestra que el Estado es quien vela por los intereses comunes de las partes, en pos de un desarrollo genuino y trascendente del sector minero.

Por las características y formas de hacer negocios espero que se realicen alianzas con capitales canadienses/ australianos, producto de países desarrollados con experiencia robusta en el sector. Los chinos/indios tienen otros tiempos y estándares de negociación y operativos.

3. ¿Sobre qué puntos se debería trabajar para mejorar el desarrollo futuro de la industria minera en Argentina?

Considero que hay ciertos puntos sobre los cuales trabajar para el desarrollo genuino de la minería en Argentina y otros que se tienen que dar con el mero paso del tiempo:

1. Evolución y maduración del sector a través del paso del tiempo y generación de experiencias a través de proyectos y nuevos desarrollos. En Argentina aún no hemos transitado la experiencia de un cierre de mina por ejemplo. Falta un recorrido y eso lleva tiempo, recursos, errores y aciertos.



2. Fortalecimiento desde lo minero a través de una política pública del estado en todas sus formas. Refuerzo de la institucionalidad y crecimiento de la inversión.

3. Industria joven. Largo plazo y altísimo riesgo. El país necesita comenzar a comprender y materializar los beneficios del desarrollo.

Es una de las pocas industrias que se desarrolla en lugares inhóspitos y hostiles, por lo que genera creación de valor para la comunidad circundante, la que no tendría acceso a educación, tratamientos médicos ni evolución en calidad de vida sino fuera por estos tipos de actividades, siempre sobre la base de un desarrollo sustentable, prudente y responsable, con el menor impacto ambiental posible y participación social desde su génesis.

Rodrigo Gamarci – Manager Family Office en FDI Gerenciadora de Patrimonios

Desde 1998 brinda asesoramiento en gestión de patrimonios y activos de familias e inversores institucionales residentes en los principales países de Latinoamérica, EEUU y Europa. FDI está integrado por un equipo multidisciplinario con gran experiencia en mercado de capitales y de futuros, finanzas corporativas, servicios inmobiliarios e impuestos nacionales e internacionales, entre otras áreas de actuación, proveyendo al cliente un servicio y asesoramiento integral que considera la normativa vigente que aplica tanto en la Argentina como en los demás países donde residen los activos e inversiones, lo que le permite al cliente viabilizar sus negocios e inversiones mitigando contingencias y riesgos de tipo legales e impositivos.

1. Como asesores especializados en materia de inversión, ¿Cuál es su opinión respecto del sector minero argentino? ¿Considera que tiene potencial?

Considero que tiene un gran potencial y que este potencial tiene que ser aprovechado por toda la sociedad argentina.



2. ¿Cuáles serían a su criterio las ventajas y desventajas del sector como destino de inversión para un family office?

Hoy es muy difícil enumerar ventajas debido al alto nivel de incertidumbre para realizar cualquier inversión. Con respecto a las desventajas, creo que falta mucho por recorrer para lograr que los inversores consideren al sector en Argentina. Hay grandes y buenos proyectos en ejecución pero son pocos. Podría haber muchos más.

3. ¿Han recibido/analizado información sobre proyectos mineros para invertir? ¿En etapa de exploración u operación? ¿Cuál ha sido la percepción/experiencia al respecto? ¿Han recibido consultas de sus clientes respecto de posibilidades o alternativas en el sector?

Hemos tenido acceso a información sobre algunos proyectos en etapa de exploración. Pero no se ha podido avanzar por la gran incertidumbre jurídica.

4. ¿Considera factible que inversores locales desembarquen en la industria minera? ¿Qué factores/condiciones deberían darse para que esto pueda llegar a pensarse/materializarse?

No lo considero factible en el corto plazo. Primero debieran darse las condiciones para que regrese la inversión extranjera que viene acompañada de la tecnología que no tenemos ni podemos desarrollar. Luego habrá que esperar para ver si se cumple lo pactado. Por último, es el mercado de capitales el que debe vehicular la inversión minorista hacia el sector. Aquí creo que vos sabés mucho más que yo.

5. ¿Han invertido/asesorado para la inversión en industrias similares como Oil&Gas en Argentina? ¿Cómo ha sido la experiencia?

No hemos tenido la experiencia de asesorar a inversores en este rubro en Argentina. Sí hemos asesorado a algunas empresas sobre la normativa cambiaria en Argentina.



6. Dentro de las diversas industrias/sectores de la economía local, ¿sus clientes han invertido en proyectos de economía real en Argentina? ¿Con que frecuencia? ¿En qué sectores?

Nuestros clientes han invertido mucho en Real Estate y en sus propias empresas.

7. Suponiendo tuviera la posibilidad de evaluar un proyecto de inversión minero en etapa de exploración, que factores considera relevantes y porque:

- a. MONTO DE INVERSION (rango estimado de participación)
- b. PLAZO (rango estimado esperado)
- c. TASA DE RETORNO (rango estimado esperado)
- d. EXITS (venta a un tercero, asociaciones estratégicas, IPO, operación del proyecto)
- e. % ACCIONARIO (control o minoritario)
- f. LOCALIZACIÓN (provincia/región)**
- g. MINERAL (tipo de mineral)
- h. GERENCIAMIENTO (know-how y credentials del equipo)
- i. ORIGEN DEL CAPITAL DE SOCIOS (locales vs extranjeros)
- j. LICENCIA SOCIAL (relaciones con la comunidad, medioambiente)**
- k. OTRO a mencionar

F y J creo que son los más importantes ya que los demás factores siempre se analizan.

8. ¿Considera que la existencia de un vehículo de inversión tal como un fondo de inversión privado especializado en el desarrollo de proyectos mineros locales en etapa de exploración podría hacer más atractivo la participación de family offices en el sector? ¿Qué factores serian determinantes para avanzar o no al respecto?



Hoy los clientes tienen bastante riesgo en su patrimonio y en sus empresas al estar en el país. Veo difícil que quieran entrar en la etapa exploratoria con el riesgo que ello implica.

9. Desde su punto de vista, de cara al futuro, ¿qué variables del contexto/sistema y medidas deberían modificarse para atraer inversión local/internacional a Argentina y al sector minero? ¿Considera que la llegada de capitales internacionales motivaría la inversión de capitales locales?

La previsibilidad económica y jurídica facilitan la sustentabilidad de los proyectos de inversión y por ende el empleo y del consumo. En fin, del desarrollo económico. Tenemos todos como país que buscar ser más previsible.

10. ¿Cómo estima el panorama y apetito de inversión de los family offices para los próximos años? ¿Cree que podría estar la industria minera en el radar de evaluación de proyectos?

Podría estar. Pero tiene que darse lo que venimos comentando en las preguntas anteriores.

Julio Fermo – Socio y Director de Columbus Merchant Banking

Julio Fermo es socio fundador y director de Columbus Merchant Banking fundada a fines de 2004 como una firma de Banca de Inversión por los banqueros responsables de los negocios de Banca de Inversión de Citigroup en Argentina y Uruguay. Este equipo ha estructurado sofisticados productos financieros y transacciones enfocadas a los Mercados Emergentes durante los últimos 20 años. Julio Fermo fue Vice-presidente de Citigroup/Citibank, N.A., responsable de la Gerencia de Financiamiento Estructurado del equipo de Banca de Inversión de Citibank Argentina. Durante 1999 el Sr. Fermo trabajó en calidad de Associate en el equipo de Banca de Inversión de Citigroup Latin America, basado en New York, cubriendo un amplio abanico de productos y geografías. Antes de sumarse a Citibank, el Sr. Fermo trabajó por espacio de dos años en Galicia Capital Markets S.A. como oficial de banca de inversión. En el ámbito académico, el Sr. Fermo es profesor en el Master en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella de las asignaturas "Contabilidad Financiera" y "Finanzas Corporativas".



1. ¿Conforme su experiencia y conocimiento, ve factible que jugadores tales como Fondos Private Equity y/o Family Offices inviertan en el negocio minero en Argentina?

Para empezar cabe hacer mención a algunos aspectos propios de cada tipo de inversor. Actualmente los Family Offices de Argentina están “understaffed”, con esto quiero decir que en general no cuentan con suficientes profesionales aptos para el estudio y análisis de proyectos de inversión, lo que los lleva a evaluar proyectos standard (agro, real estate, etc.). Asimismo, puede verse una fuerte influencia directa de los dueños en el gerenciamiento (en muchos de los casos son los mismos), con un profundo entendimiento y llegada de la realidad económica y política local.

No se pone nervioso por un contexto inflacionario, una devaluación, una suba de tasas, un corralito, Es ágil para accionar frente a oportunidades, llegada a estructuras políticas, buenas relaciones públicas,

En lo que respecta a los Private Equity Funds, los mismos cuentan con una estructura formal de decisión, volcada en sus reglamentos, los que representan reglas claras de accionar, procedimientos, reportes periódicos, porcentajes de diversificación, limitaciones de riesgo, entre otras; por lo que resulta más complejo el proceso de toma de decisiones de inversión.

Argentina presenta actualmente un contexto poco atractivo para capitales extranjeros ya que existen altas restricciones respecto al ingreso de capitales – el encaje del 30% por un año – así como también para el egreso de divisas. La volatilidad impositiva es alta y se ha visto restringida la libertad para exportar. Probablemente en un futuro, estas características cambien.

Es por ello que no veo a los fondos privados como potenciales inversores del sector minero en el corto plazo, principalmente porque consideran la certeza de la salida de la inversión como condición necesaria al momento del ingreso al proyecto. Los plazos estimados de exit, los que son relativamente cortos, no superan los 6 /7 años. En Argentina los mecanismos de salida de la inversión son escasos, y el más importante y ágil que es el IPO o salida a oferta pública



a través del mercado de capitales, es inexistente. Asimismo, los FIPs buscan una participación minoritaria en los proyectos, por lo que resultarían un jugador pasivo.

En cambio, considero que los Family Offices, son más flexibles y ágiles en la toma de decisiones a la hora de invertir, son más veloces. “No le rinden cuentas a nadie”, en el sentido que gestionan sus propios rendimientos para sí mismos, y el horizonte de inversión y plazo lo fija el mismo dueño o directivo, no pensando en el IPO como salida necesaria o imprescindible de un proyecto.

Conocen el país, han pasado por diversos momentos económicos, cuentan con un manejo estratégico de lo político y tejido de relaciones que le permiten influir en la toma de decisiones.

Considero entonces a los capitales argentinos como “door openers” y a los inversores extranjeros como proveedores del know-how y parte del capital, siendo posiblemente los family offices potenciales jugadores estratégicos para el desarrollo de ciertos proyectos mineros.

2. Actualmente en que sectores están invirtiendo los FIP y los Family Offices? ¿Qué percepción tienen del país?

Estos grupos buscan emprendimientos y sectores dentro de los cuales se sientan relativamente familiarizados, es decir, puedan ser manejados/operados sencillamente con el olfato. Electrodomésticos, Retail, Alimentos, Banking, Agro, donde la renta sea rápida y de bajo riesgo. No veo apetito por emprendimiento de economía real productiva como puede ser la minería y no he recibido consultas al respecto. Tampoco veo a un Family office invirtiendo comprando un laboratorio para desarrollar una droga, puesto que esto implicaría contar con un equipo especializado para la operación del negocio.



3. ¿Cree que hay un desconocimiento acerca sector minero entre los FIP y los Family Offices que maneja? ¿Qué opina acerca de la brecha que separa a la actividad minera y los posibles proyectos de inversión de los principales centros financieros del país?

Creo que no hay gran conocimiento del sector y sus dinámicas y poca información pero también creo que eso puede cambiar. Haciendo un paralelismo interesante, tenemos el caso del agro, ha llevado su tiempo y su proceso acercar a los bancos, entidades financieras y grupos económicos proyectos agropecuarios para su financiamiento e inversión, más teniendo en cuenta que Argentina es un país agroexportador, los plazos de inversión son relativamente cortos y el riesgo es medio. La convergencia ha llevado tiempo, hoy en día contamos con grandes profesionales especializados en agro dentro de entidades financieras para el análisis y evaluación de proyectos, siendo reconocidos a nivel internacional los ingenieros agrónomos que hoy operan.

Por lo que en caso de que la minería tome relevancia en el país, podría llegar a tener la misma suerte. Son importantes los especialistas/analistas en determinadas industrias con sus particularidades.

4. Podría llegar a interesarle recibir información sobre proyectos mineros para promover su inversión entre Family Offices y FIPs?

Podría. Considero que es un momento de exploración de alternativas de inversión y análisis, a los efectos de estar preparados para tomar ventaja y accionar cuando el clima de negocios cambie.

Grupo Económico de capitales locales. Holding Argentino de Empresas.

A pedido del entrevistado, tanto su identidad como la del grupo se mantendrán en el anonimato.

Es un holding de capitales argentinos que, con dinámica y ductilidad, ha desarrollado con éxito empresas absolutamente diversas en mercados altamente competitivos y en varias partes del mundo. Actualmente desarrolla negocios en sectores tales como Infraestructura, Energía, Agroindustria, Servicios, Tecnología, entre otros.

1. Tal como es de público conocimiento, el grupo ha invertido en el sector minero. ¿Cuál fue el motivo de inversión? ¿Es considerado estratégica la minería en Argentina para el grupo?

La Empresa es grande y cuenta con suficientes recursos financieros y de capitales provenientes de otras unidades de negocio muy exitosas que permiten invertir y diversificar. Las decisiones están en cabeza del dueño; y en cuanto al sector minero, el ingreso se consideró estratégico. Hoy por hoy no se está avanzando en materia minera. El foco de inversiones está en petróleo, sector que sí está en la estrategia inmediata.

2. Llegado el momento se decida desarrollar el negocio minero con mayor profundidad, ¿cómo será la estrategia del grupo teniendo en cuenta que no es su negocio principal y que no cuenta con experiencia en la materia?

Subcontratás, la idea es esa. No había experiencia con ciertos proyectos de infraestructura y se subcontrató a especialistas en la materia, obteniendo resultados exitosos. Lo importante está en tener el negocio y contar con el equipo especialista. Será un proceso de aprendizaje.

3. ¿Qué condiciones deberían darse en el contexto argentino y en la compañía para que la minería pase a ser un sector en la agenda estratégica inmediata del grupo y se vuelquen fondos a los proyectos que tienen en cartera?



Externamente, más allá de beneficios impositivos, se necesita poder garantizar licencia social por ejemplo, materializar y percibir apoyo general para el desarrollo de la actividad. Sin inversión no se puede hacer nada. En proyecto petroleros esto se ve, salvo casos puntuales muy específicos, hay más certeza del negocio.

Para desarrollar este tipo de proyectos es necesario traer financiamiento de afuera, y acompañar localmente. El grupo tiene esa estructura de desarrollo. Aporta capital propio en no más del 30%, sino sale muy caro.

Internamente, hace falta desarrollar equipo, pero a través de la subcontratación se podrá crecer de repente. Es una decisión personal de la familia, el grupo hasta hace unos años contaba con pocos negocios muy rentables, recién ahora aparecen nuevas unidades de negocio a través de la compra-venta de proyectos que les acercan y consideran estratégicos.

Insisto en que el financiamiento de afuera es fundamental. Hay mucho financiamiento afuera, se está a la espera. Se ha aprendido muchísimo trabajando junto con bancos internacionales de fomento. Hay fondos e interesados en invertir en Argentina, sólo se está a la espera de un cambio en las condiciones de juego que brinden mayor previsibilidad.

Encuesta

Se presentan a continuación los resultados de la encuesta destinada recabar información acerca del nivel de conocimiento del sector minero y el interés como destino de inversión en el principal centro urbano y financiero de la República Argentina, Buenos Aires. La misma se llevó adelante en una plataforma virtual, en un universo de encuestados de 78 personas.

Minería Argentina - Encuesta destinada a relevar información respecto al conocimiento de la industria minera en Argentina y el interés como potencial destino de inversión.

1. Edad *

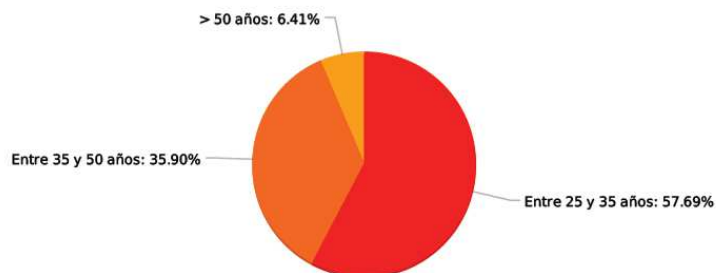
Número de participantes: 78

- (0.0%): < 25 años

45 (57.7%): Entre 25 y 35 años

28 (35.9%): Entre 35 y 50 años

5 (6.4%): > 50 años



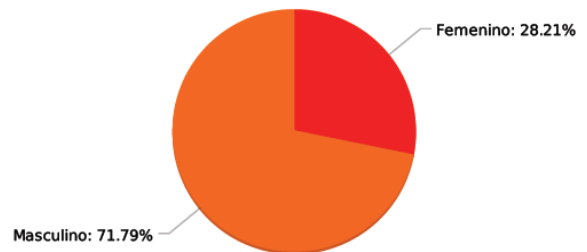


2. Sexo *

Número de participantes: 78

22 (28.2%): Femenino

56 (71.8%): Masculino



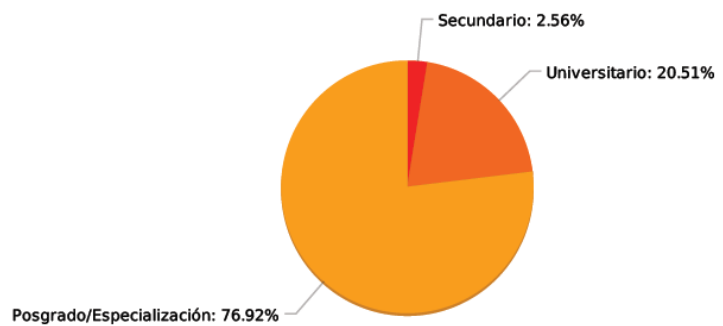
3. Nivel Educativo Alcanzado *

Número de participantes: 78

2 (2.6%): Secundario

16 (20.5%): Universitario

60 (76.9%):
Posgrado/Especialización



5. Indicar la industria en la que trabaja *

Número de participantes: 78

17 (21.8%): Servicios
Financieros

7 (9.0%): Construcción

2 (2.6%): Entretenimiento

3 (3.8%): Food&Beverage

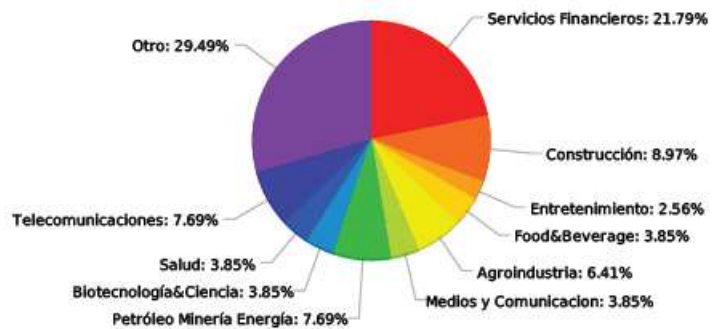
5 (6.4%): Agroindustria

3 (3.8%): Medios y
Comunicación6 (7.7%): Petróleo Minería
Energía3 (3.8%):
Biotecnología&Ciencia

3 (3.8%): Salud

6 (7.7%): Telecomunicaciones

23 (29.5%): Otro

**6. Sector en el que trabaja ***

Número de participantes: 78

21 (26.9%): Finanzas

9 (11.5%): Operaciones

1 (1.3%): RRHH

7 (9.0%): Marketing

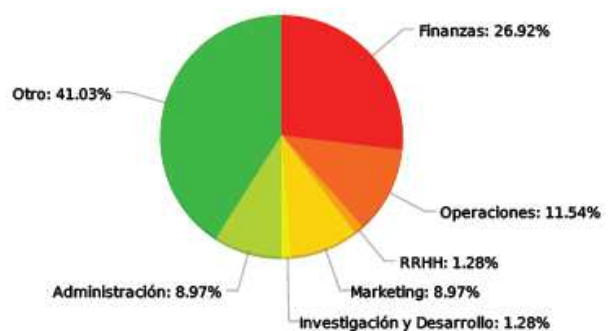
1 (1.3%): Investigación y
Desarrollo

7 (9.0%): Administración

32 (41.0%): Otro

Respuesta(s) desde el campo
agregado:

- Sistemas



7. ¿Qué tan familiarizado/a está con la industria minera en Argentina? *

Número de participantes: 78

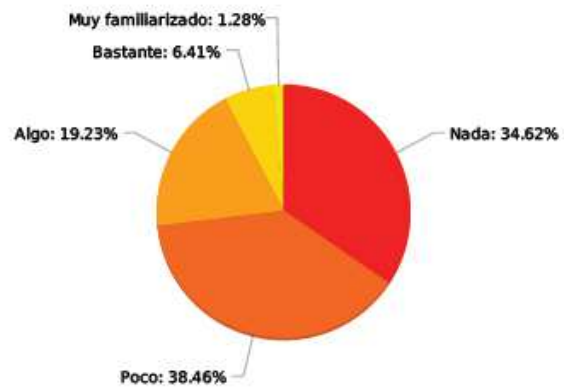
27 (34.6%): Nada

30 (38.5%): Poco

15 (19.2%): Algo

5 (6.4%): Bastante

1 (1.3%): Muy familiarizado



8. ¿Qué potencial económico minero cree que tiene Argentina? *

Número de participantes: 78

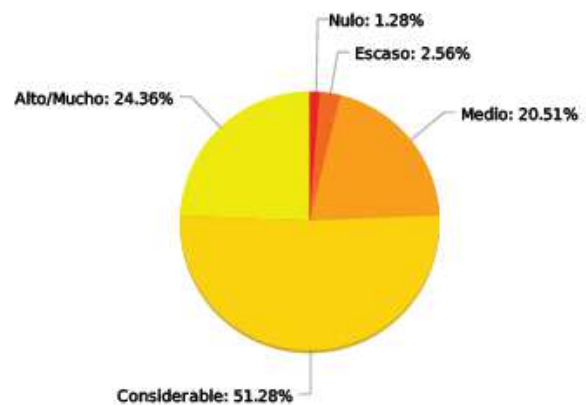
1 (1.3%): Nulo

2 (2.6%): Escaso

16 (20.5%): Medio

40 (51.3%): Considerable

19 (24.4%): Alto/Mucho



9. ¿Cuál es su percepción respecto de la actividad minera en Argentina? *

Número de participantes: 78

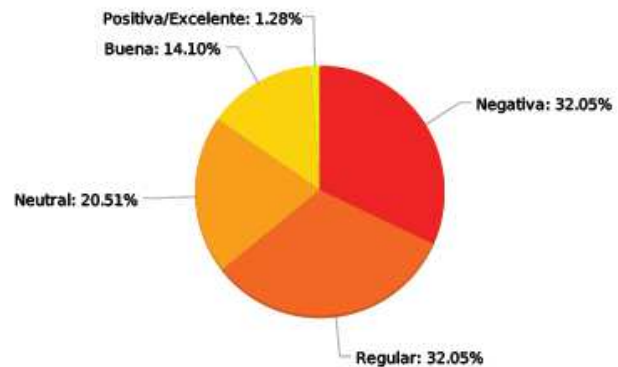
25 (32.1%): **Negativa**

25 (32.1%): **Regular**

16 (20.5%): **Neutral**

11 (14.1%): **Buena**

1 (1.3%): **Positiva/Excelente**



10. ¿De qué fuente ha recibido información acerca de la actividad minera últimamente? Marcar tantas opciones como considere. *

Número de participantes: 78

17 (21.8%): **Empresas Privadas**

69 (88.5%): **Medios de Comunicación**

8 (10.3%): **Instituciones Educativas**

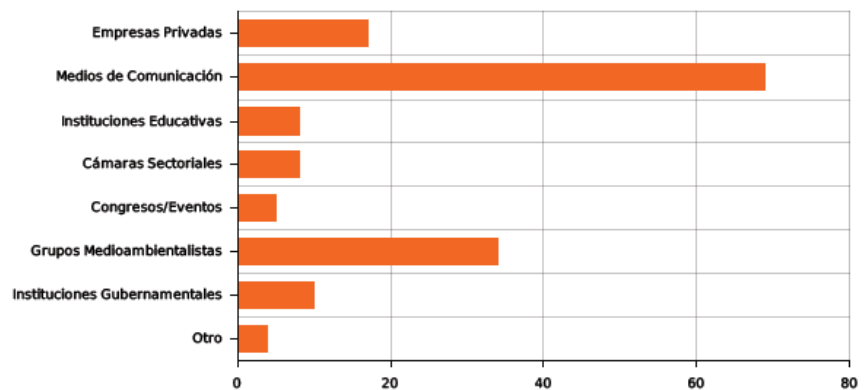
8 (10.3%): **Cámaras Sectoriales**

5 (6.4%): **Congresos/Eventos**

34 (43.6%): **Grupos Medioambientalistas**

10 (12.8%): **Instituciones Gubernamentales**

4 (5.1%): **Otro**



Respuesta(s) desde el campo agregado:

- Recolección de datos in situ
- visitas a mineras
- conocidos del ambiente
- Conocidos que trabajan en el sector



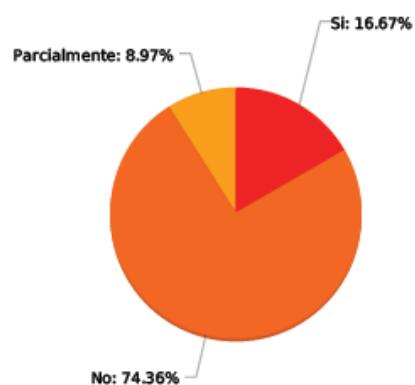
11. ¿Ha tenido la oportunidad de trabajar con el sector minero directa o indirectamente en Argentina? *

Número de participantes: 78

13 (16.7%): Si

58 (74.4%): No

7 (9.0%): Parcialmente



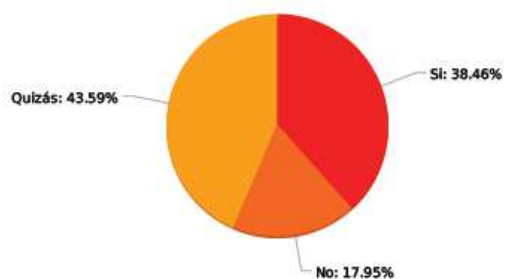
12. Si tuviera la oportunidad de invertir en un proyecto en Argentina, ¿Le interesaría recibir información para evaluar un proyecto minero? *

Número de participantes: 78

30 (38.5%): Si

14 (17.9%): No

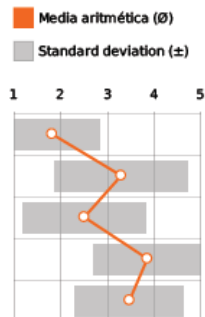
34 (43.6%): Quizás



13. ¿Cuáles de los siguientes aspectos tendría en cuenta para evaluar la posible inversión? Señale prioridad en sus respuestas siendo 1 la más importante y 5 la menos importante. *

Número de participantes: 78

	1.		2.		3.		4.		5.		Media aritmética (Ø)		Standard deviation (±)				
	Σ	%	Σ	%	Σ	%	Σ	%	Σ	%	Ø	±	1	2	3	4	5
Monto, Plazo y Tasa de Retorno	36x	46,15	29x	37,18	7x	8,97	3x	3,85	3x	3,85	1,82	1,02					
Conocimiento propio sobre e...	13x	16,67	10x	12,82	16x	20,51	18x	23,08	20x	25,64	3,29	1,42					
Impacto medioambiental	24x	30,77	16x	20,51	16x	20,51	16x	20,51	5x	6,41	2,51	1,30					
Recomendación del proyecto...	3x	3,85	8x	10,26	15x	19,23	24x	30,77	28x	35,90	3,85	1,14					
Management del Proyecto	2x	2,56	15x	19,23	24x	30,77	15x	19,23	20x	25,64	3,47	1,16					





Información de la web

Se presentan a continuación noticias sobre inversiones mineras realizadas por grupos económicos y/o capitales locales en Argentina. A saber:

1. *Corporación América.*

<http://www.sinmordaza.com/nacional/noticia/115-urnekian-entra-al-sector-minero-con-la-compra-de-un-area-en-san-juan.html>

2. *Grupo Miguens – Bemberg.*

<http://www.inversorenergetico.com.ar/la-empresa-de-los-miguens-reactivara-la-exploracion-con-fondos-propios-de-su-compania-minera/>

<http://www.miningpress.com.ar/nota/7696/el-grupo-miguens-bemberg-readquirio-tres-minas-en-chubut>

3. *Minera IRL – CIMINAS.*

<http://www.energypress.com.ar/index.php?r=noticias/verNoticia&q=72101>

<http://www.minera-irl.com/files/images/pdf-noticias/Minera%20IRL%20anuncia%20USD%2080%20M%20financiamiento%20Proyecto%20Minero%20Don%20Nicolas%20-%20Argentina.pdf>



Domingo
11.05.2014

Seguinos:

SinMordaza
www.sinmordaza.info

Enviar



ACTUALIDAD NACIONALES DEPORTES BUENOS AIRES PROVINCIAS SOCIEDAD NOVEDADES BLOGS COLUMNISTAS

04-04-2012 | EMPRESARIAS | ORO Y PLATA

Me gusta 656

Eurnekian entra al sector minero con la compra de un área en San Juan

Corporación América, la empresa liderada por el empresario argentino Eduardo Eurnekian, comenzará a incursionar en el negocio minero.



La empresa cerró ayer la compra de los derechos societarios de Mexplort, concesionaria de la propiedad minera Jagüelito de San Juan, en un convenio firmado con el Instituto Provincial de Exploraciones y Explotaciones Mineras (IPEEM).

Jagüelito es un área minera con reserva de oro y plata de 11.000 hectáreas ubicada en Valle del Cura. Allí la empresa invertirá u\$s200 millones y se estima que en marzo del 2014 la mina estaría lista para entrar en producción.

En la empresa explicaron que, por estos días, se están preparando los lineamientos para iniciar las actividades de exploración a partir de septiembre de este año hasta abril del 2013, período en el que se realizarán perforaciones para extraer testigos de la roca para completar los estudios del área ya explorada, buscando de esta forma incrementar la reserva de minerales. "Paralelos a estas actividades se harán los trabajos apropiados para entrar en producción en dos años", agregó la compañía en un comunicado.

Además, Corporación América realizará también tareas geoelectricas (se colocan electrodos en la tierra y se envía corriente eléctrica para medir la receptividad de la roca) para determinar anomalías mineralizadas y, sobre la base de ello, saber cuál es el potencial de metales en el área.

En la actualidad la compañía presentó el estudio de impacto ambiental para la exploración, informe que en este momento está en proceso de aprobación por las autoridades de San Juan, y como segundo paso, se iniciarán los análisis de impacto ambiental para la explotación.

Chile. Si bien es cierto que ésta es la primera incursión de Eurnekian en el negocio minero en la Argentina, el año pasado el empresario ya hizo sus primeros contactos en Chile para iniciarse en la



Acusan a Apple de entorpecer investigación antimonopolio



msinmordaza.info para estar informado siempre



Edenor lideró la Bolsa en 2013



Fedecámaras pedirá la intervención de Edenor y Edesur



Las inquietudes del gigante electrónico Samsung



Reunión de Industria con Jóvenes Empresarios

Sunday 11, May 2014
12:35 PM



Tienes (1) mensaje!
[Click aquí para abrir!](#)

TU AVISO EN:
50 PORTALES DE LA REGION LITORAL

vende **SANTAFE**.com
vende **ROSARIO**.com
vende **RAFAELA**.com
vende **RECONQUISTA**.com
vende **PARAMO**.com
vende **CORRIENTES**.com
vende **CORDOBA**.com
vende **CHACO**.com

<http://www.sinmordaza.com/nacional/noticia/115-eurnekian-entra-al-sector-minero-con-l...> 11/05/2014

actividad. Por aquellos días explicó que pretendía comenzar a hacer experiencia en el país trasandino para luego incursionar en el mercado argentino. "Queremos partir en Chile para luego transferir esa experiencia a la Argentina y hacer nuestra carrera minera en el país", comentó. Luego agregó que "Chile para nosotros es un ejemplo de cómo hay que realizar una explotación minera inteligente, racional, con participación del Estado y el sector privado".

Durante su estadía en Chile, Eurnekian tomó contacto con empresas australianas y mineras chilenas para adquirir una participación minoritaria en algún proyecto en el país vecino.

Mientras busca avanzar en el negocio minero, Eurnekian no descuida ninguno de sus otras actividades, como las bodegas y los aeropuertos. En ese sector, ya suma 51 terminales aeroportuarias en la Argentina, Perú, Armenia y, recientemente, se adjudicó dos concesiones en Brasil.

Fuente: SM - Diario Bae

 Imprimir
  Tweet 0
  Share 0
 Enviar por e-mail
 Me gusta 55



Empresas obligadas a recortar personal



Mitsubishi Lancer Evolution X en pista



Más fondos para Aerolíneas Argentinas



BlackBerry perdió más de lo previsto



Toyota presentó el restiling de la Land Cruiser Prado

SinMordaza

SIN MORDAZA © Copyright 2010 - www.sinmordaza.com
Todos los derechos reservados.

Contacto | Publicidad | Noticias | Quiénes somos | Normas de confidencialidad y privacidad

 nicosal soluciones web

<http://www.sinmordaza.com/nacional/noticia/115-eurnekian-entra-al-sector-minero-con-l...> 11/05/2014

EL INVERSOR

ENERGÉTICO & MINERO

EL INVERSOR
"Cobre, el próximo de la industria"18.000 ejemplares
mensuales auditados por

Energía Minería Actualidad No Convencionales Energías Renovables Empresas Contratapa Suscribase Newsletter Diario Como anunciar

NOTICIAS DEL DIA YPF ganó 64% más en el primer trimestre del año

Estás aquí: Inicio » Empresas » La empresa de los Miguens reactivará la exploración con fondos propios de su compañía minera



LA EMPRESA DE LOS MIGUENS REACTIVARÁ LA EXPLORACIÓN CON FONDOS PROPIOS DE SU COMPAÑÍA MINERA

La compañía prevé informar rentabilidad por primera vez a fines de este año

La minera del grupo Miguens-Bemberg decidió poner el foco en su proyecto de lixiviación en pila, que exhibe un flujo de caja positivo y a partir de 2014 le permitirá reactivar su programa exploratorio.

En respuesta a la crisis financiera global y la consecuente falta de financiamiento para la búsqueda de minerales, Patagonia Gold resolvió avanzar a la fase de producción en su proyecto de lixiviación en pila de Lomada de Leiva, al considerarlo el camino más rápido hacia la autonomía para sus planes exploratorios. "A fines del año pasado obtuvimos los permisos y comenzamos el minado y la construcción de la pila principal de lixiviación. Mientras tanto, continuamos produciendo en la pila piloto", repasa Diego Bauret, gerente general de la compañía, que cuenta por estos días con más de 100 empleados, la mayor parte de los cuales residen en Santa Cruz.

Según sus palabras, la producción en Lomada de Leiva alcanzó el nivel proyectado a fines de junio. "La construcción prosiguió con los movimientos de suelo y con el revestimiento colocado en la pileta de drenaje y en la primera celda. La ampliación de la planta y la soldadura de las tuberías principales están en curso, cerca de finalizar, al igual que la construcción de las instalaciones de la mina y del campamento", puntualiza.

La ampliación de la plataforma de prueba, añade, ha generado la capacidad suficiente para la producción total de la mina hasta fines de septiembre, después de lo cual comenzará la carga de la plataforma de la pila de lixiviación principal. "El proyecto posee en la actualidad un flujo de caja positivo, por lo que prevemos informar rentabilidad por primera vez a fines de este año", anticipa.

En concreto, Lomada está produciendo más de \$ 10 millones por mes, con costos operativos previstos en menos de la mitad del precio del oro promedio proyectado para 2013. "Se espera que el flujo de caja nos



TRADUCCION

Seleccionar idioma

Con la tecnología de

NO TE PIERDAS LA PRÓXIMA EDICIÓN SUSCRIBITE YA!!!

Edición 83



MINERA ALUMBRERA
YMAD - UTE

SUSCRIPCION A NUESTRO NEWSLETTER DIARIO

Email*
Nombre
Apellido
* = campo obligatorio

Subscribirse

http://www.inversorenergetico.com.ar/la-empresa-de-los-miguens-reactivara-la-exploraci... 11/05/2014

permita retomar, a partir de 2014, el programa geológico y de sondeos exploratorios en nuestras principales propiedades", asegura.
 A su criterio, uno de los factores principales para proteger la sólida posición de Patagonia Gold en un contexto difícil es el respaldo constante de sus accionistas, particularmente de aquellos que han mantenido sus acciones en el largo plazo. "Es digno de destacar que nuestro presidente, Carlos Miguens, junto con el gran grupo familiar argentino que representa, ha provisto en forma consistente el financiamiento y el valioso respaldo desde los inicios de la firma", resalta.

Orgullo nacional

Patagonia Gold es una compañía nacional de exploración y desarrollo minero que opera principalmente en Santa Cruz. La empresa fue creada en 2002 por el grupo Miguens-Bemberg, que la sigue controlando en asociación con la estatal provincial Fomicruz.
 "Desde nuestra creación, nos hemos posicionado como uno de los mayores tenedores de propiedades mineras en el área del Macizo del Deseado, donde se encuentran en producción varias minas de oro y plata", señala Bauret.
 En 2007, Patagonia Gold se instaló y comenzó sus operaciones en suelo santacruceño, donde adquirió las propiedades mineras de Barrick y un año más tarde firmó la alianza estratégica con Fomicruz, que aportó derechos de exploración y minado en importantes propiedades a cambio de un 10% de las acciones de la compañía.
 "Confiamos en crear el primer grupo minero de capitales argentinos, aprovechando un potencial geológico único en el mundo para mejorar la calidad de vida de las poblaciones patagónicas, con la conservación del medio ambiente como nuestra más alta prioridad. Apuntamos, así, a destacarnos como la minera argentina de referencia entre las organizaciones internacionales de producción de recursos minerales dentro del país", completa. >|<

COMPARTIR! Tweet 0 Me gusta 0 +1 0 Share

ARTÍCULOS RELACIONADOS

Protección contra la corrosión y reducción de costos en la Minería
 7 de abril de 2014



Elsztain se asocia con una empresa canadiense para producir oro en Salta
 14 de noviembre de 2013



GE adquiere firma china para invertir en proyectos eléctricos en Latinoamérica
 12 de noviembre de 2013

Los comentarios están cerrados.

Para buscar escribe y pulsa enter

SOCIAL



AR MINERA 2013



ENCUÉNTRANDOS EN FACEBOOK

El Inversor Energético
 Me gusta
 A 2190 personas les gusta El Inversor Energético.
 [Grid of profile pictures]
 Plug-in social de Facebook

Lo + Nuevos Comentarios Temas

Neuquén iniciará la exploración de sus proyectos mineros
 5 de mayo de 2013

La mayor azucarera del país apuesta por la energía verde para reemplazar al gas
 16 de mayo de 2013

Chubut: El banco de desarrollo chino promete financiar el mayor parque eólico de Latinoamérica
 17 de mayo de 2013

Gas: por pedido de las petroleras, publicarán otra resolución para instrumentar los aumentos de precio
 26 de marzo de 2013

Siemens desarrolló un nuevo sistema de control para subtes por red inalámbrica WLAN
 15 de mayo de 2013

HOME QUIÉNES SOMOS SUSCRÍBASE ANUNCIE EN MINING PRESS MEDIA KIT Iniciar Sesión

Buscador

domingo 11.05.2014

EDICIÓN ARGENTINA

MINING CLUB MINING PRESS CHILE MINING PRESS PERÚ ENERNEWS ENERCLUB



LIEBHERR



YAMANAGOLD

HAGA NEGOCIOS CON LA ENERGÍA
ANUNCIE EN EnerNews
EDICIÓN ESPECIAL PETRÓLEO & GAS EN ARGENTINA
 VACA MUERTA SHALE Y TIGHT • HIDROCARBUROS CONVENCIONALES •
 NUEVOS PROYECTOS E INVERSIONES • PROVEEDORES • INFRAESTRUCTURA
 Cierre Publicitario: viernes 23 de mayo **CONSULTE AQUÍ**

¡Suscríbese a dos diarios y pague uno!
APROVECHE NUESTRO 2x1
 Mining Press Argentina
 Mining Press Perú
 Mining Press Chile
E EnerNews

El grupo Miguens-Bemberg readquirió tres minas en Chubut

02-11-2005

(Clarín, Buenos Aires)
www.clarin.com

El grupo Miguens-Bemberg (MBH) readquirió tres minas ubicadas en Chubut que en 2002 habían vendido a la compañía canadiense Meridian Gold. A través de un comunicado, la familia que encabeza Carlos Miguens informó que adquirió 60% de las sociedades controlantes de los yacimientos metalíferos Huemules, Leleque y Nahuel Pan. Los Miguens retenían el 40% restante, con derechos de explotación sobre más de 120.000 hectáreas.

Carlos Miguens, hijo de la fallecida cineasta María Luisa Bemberg, no está solo en esta "renacionalización" de las minas. Según sus voceros, cuenta con el aporte de capitales británicos. De todos modos, en el comunicado subrayaron que las tres minas vuelven a estar bajo control de "capital nacional".

El negocio principal de los Miguens es Quilmes Industrial (Quinsa), la cervecería de la cual aún son accionistas mayoritarios, pero donde la belgo-brasileña InBev tiene una opción de compra para 2009. Carlos Miguens es, además, accionista del fondo de inversión BISA.

La empresa con que los Miguens incursionaron en la minería es Patagonia Gold, que ayer le recompró a Meridian el 60% de las empresas Huemules, Leleque y Exploración y Minera Nahuel Pan. En 2002, además, habían vendido a Meridian los derechos de explotación de una cuarta mina, la controvertida El Desquite, en las afueras de la localidad de Esquel. Los métodos de la canadiense Meridian para extraer el oro de El Desquite —con utilización de

Imprimir

Enviar por e-mail

Twitter

Compartir en Facebook

Compartir en Google+

HOY EN MINING PRESS



Giorgi anunció más Sustitución de Importaciones en la industria minera

IN GOLD WE TRUST: POR QUÉ TIENTA EL ORO, EN REVISTA MINING PRESS EDICIÓN EXPOMIN 2014

CATÁLOGO MINING PRESS 2014: LA AGENDA MINERA MÁS COMPLETA

Goldcorp busca en Sierra Grande empleados para Cerro Negro

<http://www.miningpress.com.ar/nota/7696/el-grupo-miguens-bemberg-readquirio-tres-mi...> 11/05/2014

cianuro— fueron ampliamente rechazados en un referéndum popular.

Con esos antecedentes, ayer en su comunicado, Patagonia Gold aclaró que tiene como plan "el desarrollo de los yacimientos mineros correspondientes a las compañías readquiridas, recurriendo a métodos de explotación subterránea y sin el uso de cianuro".

INVERSIÓN EN YACIMIENTOS

(La Nación, Buenos Aires)
www.lanacion.com.ar

El grupo nacional Miguens-Bemberg adquirió el 60% de las sociedades propietarias de los yacimientos metalíferos Huemules, Leleque y Nahuel Pan, situados en la provincia de Chubut. La operación se concretó por medio de su controlada Patagonia Gold, que firmó ayer un acuerdo con la compañía canadiense Meridian Gold. Esas sociedades poseen derechos de explotación sobre más de 120.000 hectáreas de territorio chubutense.

Los canadienses habían tomado el control de los yacimientos en 2002. Patagonia Gold, por su parte, tiene como socio mayoritario y controlante a la familia Miguens-Bemberg, que a su vez es accionista de Cervecería y Maltería Quilmes.

[Ir a portada](#)

HOY EN MINING CLUB



Mirasol Resources anuncia nuevo CEO

Científicos estudian la historia climática del planeta desde la Antártida

ABB en Chile obtuvo premio a proveedor más exitoso 2013 en categoría automatización

Volvo entrega 379 ómnibus a Colombia

[Ir a Mining Club Argentina](#)

BRIEFS MINING CLUB

Mining Club **FIRST QUANTUM, 1 T**



COCHILCO: LA SEMANA DEL COBRE (DEL 28 ABRIL AL 02 DE MAYO)

Mining Club

Los resultados del 1T de 2014 de Freeport

[Más Briefs](#)

DEBATE

Kirschbaum: "La relación con España post Repsol"

Bonelli en Clarín: Aerolíneas Argentinas, un descalabro escandaloso

CADIM: 7-M. La importancia de la Minería

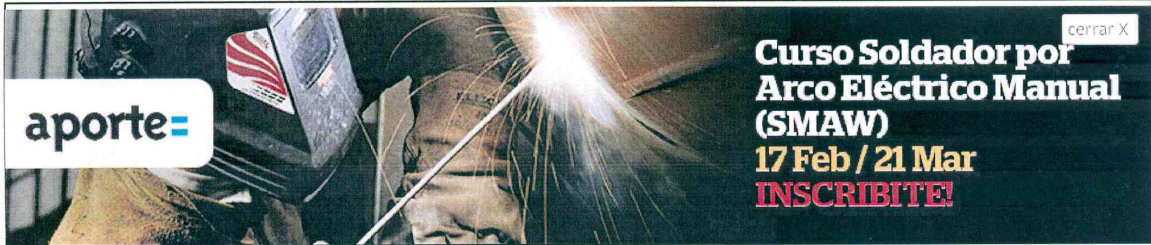
[Más Debate](#)

PRESS RELEASES

Landore Resources Limited: Update Progress

Newmont anuncia venta del 5,4% del capital accionario de Paladin Energy

<http://www.miningpress.com.ar/nota/7696/el-grupo-miguens-bemberg-readquirio-tres-mi...> 11/05/2014



aporte=

Curso Soldador por Arco Eléctrico Manual (SMAW)
17 Feb / 21 Mar
INSCRIBITE!

cerrar X

press

NQN CRD MDZ

Neuquén
Domingo 11/05/2014
Temp: 11°
Viento: 0 Km/h
Despejado



WTI USD 99.99
Oro USD 1287.30
Cobre USD 3.10
Dólar \$ 8.01
Euro \$ 11.01

movistar
La producción de Energy Press se comunica con Movistar.

INICIO PETRÓLEO Y GAS MINERÍA RENOVABLES ELÉCTRICAS CIENCIA Y TECNOLOGÍA NOTICIAS Y ACTUALIDAD BUSCAR

Minería Austral

Miércoles 21 Agosto 08:56

Don Nicolás: La minera IRL firmó acuerdo con Ciminas para financiar el proyecto minero

El desarrollo aurífero se encuentra en la provincia de Santa Cruz. Está garantizado el 100% del financiamiento.

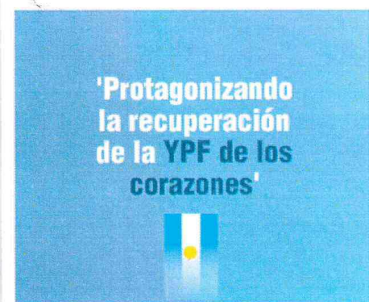


Califique este artículo

Minera IRL Limited firmó con la Compañía Inversora en Minas (CIMINAS) un acuerdo para para el 100% de la financiación necesaria para desarrollar el proyecto de oro Don Nicolás en Santa Cruz, Argentina.

Los aspectos más destacados del anuncio son:

- + El 100% de la financiación del proyecto Don Nicolás obtenida de fuentes Argentina por un total de hasta US\$ 80 millones.
- + Minera IRL mantendrá el 51% de las acciones de Minera IRL Patagonia SA ("MIRL Patagonia", la subsidiaria de Minera IRL, que posee activos argentinos de la Compañía). CIMINAS invertirán US\$



<http://www.energypress.com.ar/index.php?r=noticias/verNoticia&q=72101>

11/05/2014



45 millones como aporte de capital a cambio de una participación del 45% en MIRL Patagonia y 9,1 millones de acciones ordinarias de Minera IRL. Un capital adicional de 4% en MIRL Patagonia se emitirá a los coordinadores financieros de la transacción.

+ CIMINAS ha hecho arreglos para proporcionar una línea de crédito puente por hasta US\$ 35 millones con lo que el total de fondos disponibles para desarrollar Don Nicolás será de US\$ 80 millones.

+ El Proyecto Don Nicolás está totalmente permitido y desarrollo del proyecto puede comenzar de inmediato. Un consorcio EPCM ha sido seleccionada para construir la mina y la infraestructura. La producción de oro, que se estima en más de 50.000 onzas por año, se espera que comience a finales de 2014

+ CIMINAS es una empresa formada por un grupo de inversores privados de capital establecidos argentinos con la misión de invertir en proyectos en Argentina, con nivel medio y alto potencial de crecimiento a largo plazo, y con un enfoque principal en la creación de los ingresos de exportación

Courtney Chamberlain, Presidente Ejecutivo de Minera IRL, comentó: "Estamos encantados de tener la financiación en el lugar para desarrollar Don Nicolás. Nuestra base de recursos, la experiencia y la posición altamente prospectiva la tierra, es un buen augurio para una empresa minera sólida y duradera".

Diego Benavides, Presidente de MIRL Patagonia, añadió: "Hemos desarrollado excelentes relaciones con los representantes de CIMINAS que complementan nuestra experiencia en minería, con su experiencia en los negocios en Argentina, los contactos establecidos desde hace tiempo y conocimientos en materia de regulaciones de empleo, la industria y el gobierno. Juntos, hacemos un equipo responsable y diversa comprometida con el crecimiento".

Fabio Rozenblum, Presidente de CIMINAS, dijo: "Esta es una excelente oportunidad de inversión para un proyecto de metales preciosos productiva que está totalmente permitida y listo para desarrollar. Estamos encantados de tener una asociación con este equipo formado por reconocidos profesionales de la minería industria para gestionar la creación de empleo y los servicios resultantes en un beneficio para Argentina y la región directos e indirectos. Don Nicolás es una oportunidad de inversión sólida y es de un tamaño y alcance que nos proporciona una entrada ideal a lo minero industria".

LA TRANSACCIÓN

CIMINAS ha acordado proporcionar financiamiento hasta por un total de \$ 80 millones, que se compone de una combinación de capital y deuda, para el desarrollo del proyecto de oro Don Nicolás en la provincia de Santa Cruz, Argentina.

El paquete de financiación de capital comprende varios tramos de acciones preferentes y comunes convertibles en MIRL Patagonia por un total de US\$ 42.000.000 para ganar una posición de capital del 45%. Las acciones preferentes convertibles tienen derecho a dividendo preferencial hasta que sean amortizadas o convertidas en acciones ordinarias.

Además, CIMINAS y la suscripción por 9.146.341 acciones ordinarias de Minera IRL Limited como consideración CIMINAS ha contribuido con US\$ 3 millones a MIRL Patagonia hacia el desarrollo de Don Nicolás con lo que el total de la inversión de US\$ 45 millones. Las acciones se emitirán en virtud de un suplemento del folleto de base a la plataforma de la compañía de 12 de julio de 2012 y están sujetas a aprobación regulatoria, incluyendo, sin limitación, la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto.

Se ha solicitado a las 9.146.341 acciones ordinarias a ser admitidos a cotización en el AIM. Las nuevas acciones ordinarias tendrán el mismo rango que las acciones ordinarias existentes en la empresa y después de la Admisión, se espera que Minera IRL tendrá 182.824.225 acciones ordinarias en circulación. Esta cifra puede ser utilizado por los accionistas como el denominador para los cálculos que determinarán si están obligados a notificar su interés, o un cambio a su interés por la Compañía bajo Divulgación de la FSA y el Régimen de Transparencia.

Una participación adicional de 4% en MIRL Patagonia se ha proporcionado a una empresa con sede en Argentina como compensación por la organización de la financiación de capital / deuda combinada US\$ 80 millones para el desarrollo del proyecto de oro Don Nicolás. CIMINAS también proporcionará un paquete de deuda de puente de hasta US\$ 35 millones, mientras MIRL Patagonia busca concertar una línea de crédito de origen Argentina para reemplazar a la Línea de Crédito. En el caso de que la empresa no puede obtener un servicio de reemplazo, la línea de crédito se convertirá a la financiación de proyectos a más largo plazo en los términos del acuerdo existente.

Buenos Aires Advisors (Asesores de Buenos Aires), una firma de banca de inversión en Buenos Aires, Argentina actuó como asesor financiero de la Compañía.

EL PROYECTO

El Proyecto Don Nicolás se encuentra en el Macizo del Deseado, una formación geológica rica en oro y plata, en la provincia de Santa Cruz, Argentina. Minera IRL completó un estudio de factibilidad definitivo en febrero de 2012. Los resultados del estudio demostraron un proyecto económicamente sólida basada en la minería a cielo abierto de yacimientos de oro abiertas epitelmal de alta ley en los campos de la vena Martinetas La Paloma. La planta de tratamiento de Martinetas tendrán una tasa de procesamiento de 350.000 ton/año. La producción de oro y plata en estado estacionario promedio anual se estima en 52.400 oz y 56.000 onzas, respectivamente, y los costos de operación en efectivo promedio se estima en US\$ 528/onza, después de los créditos de metal plateado. Tasa interna después de impuestos de retorno con un caso base del precio del oro de US \$ 1.250 por onza es del 22,8%. Retorno de la inversión se prevé que será de 2 años o menos.



LA ESTRATEGIA

La compañía está negociando un contrato con un consorcio formado por Saxum Ingeniería, una empresa de ingeniería Argentina y Kappes Cassiday & Associates para realizar la Ingeniería, desarrollo, construcción y management del Proyecto Don Nicolás.

Un equipo de desarrollo está en proceso de ser ensamblados y la ingeniería de detalle y el proceso de contratación se iniciarán en breve aquí en adelante. Esto será seguido por la movilización del sitio y construcción de las instalaciones de infraestructura, la minería y el procesamiento. El equipo de administración de la mina será montado y puesto en marcha coincidiendo con la puesta en marcha de la mina y planta de procesamiento.

Paralelamente, se llevarán a cabo estudios para ampliar la producción y extender la vida de la mina a través de un programa cuidadosamente detallada exploración. Hay un estudio de viabilidad pendiente para un montón de plantas de lixiviación en paralelo para tratar un recurso importante de mineralización de baja ley (recurso medido e indicado por un total de 6,8 millones de ton, a 0,8 gr/ton de oro conteniendo 168,000 oz). Una vez en producción, MIRL Patagonia se embarcará en una exploración agresiva y programa de perforación de salida para proporcionar la base para ampliar y extender la vida de la mina más allá de las actuales reservas probadas y probables de 1.200.000 ton con una ley de 5,1 gr/ton de oro, conteniendo 197.000 oz de oro.

GOBIERNO Y GESTIÓN

MIRL Patagonia se registrará por un Consejo de Administración compuesto por tres miembros de Minera IRL y 2 miembros de CIMINAS. El desarrollo y operación de Don Nicolás, así como el programa de exploración, serán administrados por Minera IRL.

Acerca de CIMINAS

Los principales accionistas de CIMINAS son parte de un consorcio de empresas argentinas industriales bien establecidos. Los accionistas CIMINAS se centran en proyectos en Argentina con alto potencial de crecimiento a medio y largo plazo, con un enfoque principal en la generación de ingresos de exportación y / o sustitución de las importaciones de piezas de repuesto, productos y servicios.

Comentarios Este espacio de discusión y opinión que le brinda EnergyPress, debe ser usado para que divulgues tus inquietudes, reclamos y opiniones de manera honesta y constructiva para un buen uso de este portal. No será admitido ningún tipo de expresión que vaya en detrimento de raza, nacionalidad, condición social o sexo porque no es el contexto de discusión de este espacio. Los comentarios que divulguen insultos, injurias, calumnias o denuncias no documentadas tampoco serán admitidas en forma anónima y en lo posible tampoco de forma registrada. Cualquier tipo de expresión que contenga los temas anteriormente mencionados serán moderados siempre y cuando parte de ello sea constructivo a la discusión, omitiéndose o tachándose de acuerdo a lo convenido anteriormente. Si vas a exponer tus ideas, te invitamos a que lo hagas libremente dentro de un marco responsable. Para ello, acepta estos términos y condiciones.

Acepto Términos y condiciones

NO

Petróleo & Gas
Minería
Energías Renovables
Eléctricas
Ciencia y Tecnología
Noticias y Actualidad

Dirección, Administración Redacción
Redacción Central: Ciudad de Neuquen, Cel. 299 557 3895
Dorrego 1117 (9000), Comodoro Rivadavia/ Chubut. Tel. (0297) 4060336
E-mail Redacción: info@energypress.com.ar / redaccion@energypress.com.ar
E-mail Publicidad: publicidad@energypress.com.ar



Minera IRL Anuncia Financiamiento de \$80 millones para el Proyecto de Oro Don Nicolás de Fuentes Argentinas

Londres y Toronto, 19 de agosto de 2013: Minera IRL Limited (“Minera IRL” o la “Compañía”), (TSX:IRL) (AIM:MIRL) (BVL:MIRL), Compañía Minera de Oro en América Latina, se complace en anunciar el acuerdo definitivo (el “Acuerdo”) que celebró con la Compañía Inversora en Minas (“CIMINAS”) para el 100% del financiamiento requerido para desarrollar el Proyecto Minero de Oro Don Nicolás en la provincia de Santa Cruz, Argentina.

Todas las cifras están en dólares americanos (“US”), a menos que se indique lo contrario.

Aspectos destacados:

1. Se ha obtenido el 100% del financiamiento para el Proyecto Don Nicolás de fuentes argentinas en una contribución total de hasta \$80 millones.
2. Minera IRL conservará 51% de participación en Minera IRL Patagonia S.A. (“MIRL Patagonia”, la subsidiaria de Minera IRL que mantiene los activos argentinos de la Compañía). CIMINAS invertirá \$45 millones como contribución de capital a cambio de un interés de 45% en MIRL Patagonia, y 9.1 millones de acciones ordinarias en Minera IRL. Se emitirá un capital adicional del 4% en MIRL Patagonia para los organizadores de la transacción.
3. Además, CIMINAS ha concluido las coordinaciones para brindar un préstamo puente de hasta \$35 millones, con lo que el total de los fondos disponibles para desarrollar Don Nicolás alcanza los \$ 80 millones.
4. El proyecto Don Nicolás cuenta con todos los permisos y por ello, su construcción puede iniciarse inmediatamente. Se seleccionó un consorcio EPCM para construir la mina y su infraestructura. Se pronostica que la producción de oro, estimada en más de 50,000 onzas al año, se iniciará a finales de 2014.
5. CIMINAS es una compañía formada por un grupo de inversionistas consolidados de Argentina, de capital privado, y su misión es invertir en proyectos en Argentina con un alto potencial de crecimiento de mediano a largo plazo principalmente orientado a generar ingresos a través de exportaciones.

El Sr. Courtney Chamberlain, Presidente ejecutivo de Minera IRL, señaló, “Estamos encantados de contar con el financiamiento para desarrollar el Proyecto Don Nicolás. Nuestra base de recursos, experiencia y posición en una zona con alto potencial para la prospección, es buen augurio de un negocio minero sólido y duradero”.

El Dr. Diego Benavides, Presidente de MIRL Patagonia, agregó, “Hemos desarrollado excelentes relaciones con los representantes de CIMINAS, quienes complementan nuestra experiencia minera con su experiencia empresarial en Argentina, los contactos que han desarrollado por muchos años y el conocimiento en materia de empleo, industria y



regulaciones gubernamentales. Juntos, somos un equipo responsable y diverso comprometido con el crecimiento”.

El Sr. Fabio Rozenblum, Presidente de CIMINAS, declaró: “Esta es una excelente oportunidad de inversión para un proyecto productivo de metales preciosos que ya cuenta con todos los permisos y está listo para ser desarrollado. Nos gusta habernos asociado a este equipo de reconocidos profesionales de la industria minera a cargo de la creación de empleo y servicios directos e indirectos que brindan un beneficio a Argentina y a la región. Consideramos que el Proyecto Don Nicolás es una oportunidad de inversión sólida y tiene el tamaño y alcance que nos brinda un ingreso ideal a la industria minera”.

La transacción

CIMINAS acordó brindar financiamiento de hasta \$80 millones⁹ en total, que estará compuesto por una combinación de capital y deuda, para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás en la Provincia de Santa Cruz en Argentina.

El paquete de financiamiento de capital incluye diversos tramos de acciones preferentes y ordinarias convertibles en MIRL Patagonia, que alcanzan un total de \$42 millones para obtener una participación en el capital de 45%. Las acciones preferentes convertibles tienen derechos de dividendo de pago preferente hasta que son amortizados o convertidos en acciones ordinarias.

Además, CIMINAS suscribió 9,146,341 acciones ordinarias de Minera IRL Limited (las “Acciones”), y a su vez CIMINAS contribuyó con \$3 millones para MIRL Patagonia, para el desarrollo de Don Nicolás, con lo que el total alcanza los \$45 millones. Las Acciones se emitirán de acuerdo a un folleto suplementario en el prospecto base de la Compañía del 12 de julio de 2012, y están sujetas a la aprobación regulatoria, lo que incluye, entre otros, la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto.

Se ha realizado la solicitud para que se admitan 9,146,341 acciones ordinarias para negociar en AIM (“Admisión”). Las nuevas acciones ordinarias estarán al mismo nivel que las acciones ordinarias existentes en la Compañía, y luego de la Admisión se espera que Minera IRL cuente con 182,824,225 acciones ordinarias emitidas. Los accionistas pueden usar esta cifra como el denominador para los cálculos por los cuales determinarán si es necesario que notifiquen sus intereses, o un cambio a sus intereses, en la Compañía, de acuerdo con las Normas de Divulgación y Transparencia de FSA.

Se brindó un interés de participación adicional de 4% en MIRL Patagonia a una compañía con sede en Argentina como compensación por las coordinaciones en el financiamiento del capital/deuda combinado de \$80 millones para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás.

El Apéndice I al final de la nota de prensa establece los detalles de diversos componentes de la inversión de capital.



CIMINAS brindará además un paquete de deuda en puente de hasta \$ 35 millones (“la Línea de Crédito”), mientras que MIRL Patagonia busca organizar una línea de crédito con fuentes Argentinas para reemplazar la Línea de Crédito. En caso la Compañía no pueda obtener una línea de reemplazo, la Línea de Crédito se convertirá en un financiamiento de proyecto a mayor plazo de acuerdo a los términos del acuerdo vigente.

El Apéndice II al final de la nota de prensa establece los términos de la Línea de Crédito.

Buenos Aires Advisors, una institución bancaria de inversión de Buenos Aires, Argentina actuó como asesor financiero de la Compañía.

El proyecto

El Proyecto Don Nicolás se ubica en el Macizo del Deseado, una formación geológica rica en oro y plata en la Provincia de Santa Cruz, Argentina. Mineral IRL completó un estudio de factibilidad definitivo en febrero de 2012. Los resultados del estudio mostraron un proyecto económicamente sólido con base en la minería de tajo abierto de depósitos de oro epitermales de alta ley abiertos en las vetas de La Paloma y Martinetas. La planta de tratamiento convencional de aplastamiento, molienda y carbono en lixiviación (CIL) en Martinetas tendrá una tasa de procesamiento de 350,000 toneladas por año. La producción anual promedio en estado estacionario de oro y plata se estima en 52,400 onzas y 56,000 onzas, respectivamente, los costos de operación en efectivo promedio se estiman en \$528 por onza, después de los créditos por el metal de plata. La tasa interna de retorno después de impuestos con el uso de un precio del oro en caso base de \$1,250 por onza es de 22.8%. Se proyecta que el periodo de recuperación será de 2 años o menos.

La estrategia

Actualmente la Compañía está en negociaciones de un contrato con un consorcio formado por SAXUM Ingeniería S.A. (“Saxum”), una empresa argentina de ingeniería, y Kappes Cassidy & Associates (“KCA”, o en conjunto “Saxum/KCA”), para llevar a cabo los procesos de ingeniería, gestión de compras, construcción y gerencia (Engineering, Procurement, Construction & Management, “EPCM”) del Proyecto Don Nicolás.

Se está reuniendo un equipo de desarrollo y el proceso de licitaciones y compras así como el de ingeniería detallada se iniciará poco después. A esto le seguirá la movilización del sitio y la construcción de infraestructura e instalaciones de procesamiento y minería. El equipo de gestión de la mina se reunirá e iniciará la ejecución para coincidir con la puesta en funcionamiento de la mina y la planta procesadora.

Paralelamente, se llevarán a cabo estudios para expandir la producción y extender el tiempo de vida de la mina a través de un detallado y cuidadoso programa de exploración. Hay un estudio de factibilidad, pendiente, para una planta de lixiviación en pila paralela para tratar un recurso significativo de mineralización de baja ley (Recurso Medido e Indicado que totaliza 6.8 millones de toneladas, a 0.8 g/t Au, que contiene 168,000 onzas). Una vez que se encuentre en producción, MIRL Patagonia se embarcará en un enérgico programa de exploración y perforación con el propósito de brindar la base para expandir y extender la vida de la mina más allá de las Reservas Probadas y Probables de 1.2 millones



de toneladas con una ley de 5.1 g/t Au que contienen 197,000 onzas Au.

Gerencia y administración

La administración de MIRL Patagonia estará a cargo de una Junta Directiva formada por 3 miembros de Minera IRL y 2 miembros de CIMINAS. El desarrollo y operaciones de Don Nicolás, así como el programa de exploración, estará en manos de MIRL.

Acerca de CIMINAS

Los principales accionistas de CIMINAS son parte de un consorcio de empresas industriales firmemente consolidadas.

Los accionistas de CIMINAS se enfocan en proyectos en Argentina con un alto potencial de crecimiento a mediano y largo plazo, y está principalmente orientado a generar ingresos por exportaciones y/o la sustitución de importaciones de partes, productos y servicios.

Conferencia telefónica

Minera IRL planea realizar una conferencia telefónica a las 9:00 am hora de Lima, 10:00 am hora de Toronto y 3:00 pm hora de Londres el lunes 19 de agosto de 2013. Para participar de esta conferencia deberá marcar los siguientes números:

Llamada Gratuita Internacional: (800) 6578-9898

Llamada Gratuita (Norteamérica): (866) 225-6564

Otras Ubicaciones Internacionales: +1 (416) 340-8427

Se puede acceder a la transmisión en vivo en: <http://www.gowebcasting.com/4801>

Se archivará la transmisión en la página web de Minera IRL (www.minera-irl.com) y se puede acceder a una repetición de la conferencia telefónica hasta el 2 de setiembre de 2013 al marcar:

Llamada Gratuita Internacional: (800) 3366-3052

Llamada Gratuita (Norteamérica): (800) 408-3053

Otras Ubicaciones Internacionales: +1 (905) 694-9451

Contraseña: 3158747

Para mayor información contactar a:

Minera IRL

Trish Kent, Vicepresidenta de Relaciones Corporativas

+511 418 1230

Canaccord Genuity Limited (Consultor Nominado y Bróker, Londres)

Andrew Chubb

Emma Gabriel

+ 44 (0)20 7523 0000



finnCap (Co-bróker, Londres) + 44 (0)20 7600 1658
 Geoff Nash (Finanzas Corporativas)
 Matthew Robinson (Finanzas Corporativas)
 Elizabeth Johnson (Bróker Corporativo)

RBC Europe Ltd (Co-bróker, Londres) +44 (0)20 7653 4000
 Stephen Foss
 Martin Eales

Buchanan (Relaciones Públicas Financieras, Londres) +44 (0)20 7466 5000
 Bobby Morse
 Gordon Poole
 Louise Mason

Minera IRL Limited, listada en la Bolsa de Toronto (TSX), Londres (AIM) y Lima (BVL), empresa minera dedicada a la extracción de metales preciosos y exploración focalizada en América Latina. Minera IRL está dirigida por un experimentado equipo directivo sénior con amplia experiencia en el sector, en particular en operaciones en América del Sur. El Grupo opera la mina de oro Corihuarmi y los proyectos de oro avanzados de Ollachea en Perú y Don Nicolás en Argentina. Para mayor información visitar la página web www.minera-irl.com.

La Bolsa de Valores de Toronto no aprueba, ni desaprueba la información contenida en este comunicado de prensa.

Algunas de las declaraciones contenidas en este comunicado son declaraciones prospectivas, como las estimaciones y declaraciones que describen los planes futuros de la Compañía, objetivos o metas, incluyendo palabras en el sentido de que la empresa o la plana directiva espera una condición establecida o resultados que se produzcan. Dado que las declaraciones prospectivas se refieren a futuros eventos y condiciones, por su propia naturaleza, implican riesgos e incertidumbres inherentes.

Si bien estas declaraciones prospectivas, y las posibles hipótesis sobre la que se basan, se hacen de buena fe y reflejan nuestro juicio actual con respecto a la dirección de nuestro negocio, los resultados reales variarán casi siempre, a veces en lo material, con respecto a las estimaciones, predicciones, proyecciones, suposiciones o propuestas de desempeño futuras en este documento. Además de las exigidas por la legislación aplicable, Minera IRL Limited no tiene la intención de actualizar las declaraciones prospectivas para que estas declaraciones coincidan con los resultados reales.

Declaración de Personas Competentes

La preparación de la información técnica contenida en este documento fue supervisada por Courtney Chamberlain, Presidente ejecutivo de la Compañía, BSc y MSc de Ingeniería Metalúrgica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM), y Donald McIver, Vicepresidente de Exploración de la Compañía, MSc de Exploración y Geología Económica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM), quienes son reconocidos como Personas Calificadas para los propósitos del Instrumento Nacional 43-101, y quienes han revisado y aprobado la



información técnica de esta nota de prensa.

Declaración de Procedimientos de Control de Calidad y Aseguramiento de Calidad

La compañía ha implementado y mantiene un protocolo de control de calidad y aseguramiento de calidad (QA/QC) en todos los proyectos de Minera IRL, con el objetivo de asegurar las mejores prácticas de la industria en el muestreo y análisis de muestras de testigos de exploración y recursos. La inserción de muestras duplicadas en campo, estándares certificados y muestras en blanco dentro de las muestras forma parte de los procedimientos de Minera IRL (sirven para la comprobación de manera independiente de contaminación, precisión y exactitud en los laboratorios de análisis).

Los resultados de ensayos se informan una vez que se aprueban los procedimientos de QA/QC rigurosos.

Programas de Auditoría Independiente

MIRL contrata de manera regular los servicios de expertos en la industria para realizar auditorías detalladas de procedimientos de QA/QC establecidos, con el propósito de conservar la conformidad con los estándares internacionales concernientes al procedimiento de evaluación y estimación de recursos de la industria de los minerales.

Declaraciones Cautelares Que No Se Ajustan a las PCGA Ni a las NIIF

La Compañía considera que los inversionistas usan ciertos indicadores para evaluar a las compañías de explotación minera de oro. Estos pretenden brindar información adicional y no se deben considerar aisladas o en sustitución de medidas de desempeño elaboradas de acuerdo a las Políticas de Contabilidad Generalmente Aceptadas ("PCGA") y las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Los términos "costos de operación en efectivo por onza" tal y como se usan en esta nota de prensa, son términos que no se ajustan a las PCGA ni NIIF y que habitualmente usan las compañías de explotación minera de oro para evaluar el nivel del margen bruto disponible para la Compañía mediante la resta de estos costos del precio unitario alcanzado durante el periodo. Estos términos que no se ajustan a las PCGA ni NIIF también se usan para evaluar la capacidad de una compañía minera para generar flujo de efectivo a partir de las operaciones. Estos términos no tienen ningún significado estandarizado prescrito por PCGA o NIIF y puede haber algunas variaciones en el método de cálculo de estos términos según lo determine la Compañía en comparación con otras compañías mineras. En este contexto, los "costos de operación en efectivo por onza" reflejan los costos de operación en efectivo asignados a partir del inventario de doré y en proceso asociados con onzas de oro vendidas en este periodo. Los costos de operación en efectivo por onza son exclusivos de los costos de exploración y regalías. Estos términos no deben considerarse de manera aislada como sustitutas de medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF, y no necesariamente indican los costos operativos presentados de acuerdo a las NIIF.



APÉNDICE I

TÉRMINOS DE LA INVERSIÓN DE CAPITAL

La inversión de capital de **\$45 millones** por **45%** de MIRL Patagonia consiste de 4 componentes (“Tramos”), que se describen de la siguiente manera:

1. **Tramo I** (Acciones ordinarias de Minera IRL), **\$3 millones**, CIMINAS ha suscrito 9,146,341 acciones ordinarias de Minera IRL (las “Acciones”), y a su vez CIMINAS contribuirá con \$3 millones para MIRL Patagonia, para el desarrollo de Don Nicolás. Las Acciones se emitirán de acuerdo a un folleto suplementario en el prospecto base de la Compañía del 12 de julio de 2012, y están sujetas a la aprobación regulatoria, lo que incluye, entre otros, la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto.
2. **Tramo II**, **\$7.3 millones**, que representan un interés de **7.8%** en MIRL Patagonia. Estas acciones no tienen derechos preferentes.
3. **Tramo III** (Rendimiento acelerado), **\$15.0 millones**, las acciones preferentes que representan un interés de **16.1%** en MIRL Patagonia. Estas acciones tendrán preferencia en pagos de dividendos (duplicadas a 32.2% con base en las expectativas de flujos de caja) hasta que el dividendo acumulado que se paga en el Tramo III alcance **\$15 millones**. En este punto el capital preferente que mantiene CIMINAS se convertirá a acciones ordinarias que representan un interés de 16.1% en MIRL Patagonia. Además de recibir el doble de dividendos, este Tramo recibirá 60% de los fondos de depósito en garantía establecidos en el Tramo IV para acelerar aún más el rendimiento del Tramo III, hasta que el monto acumulado pagado por los dividendos y fondos de depósito en garantía en el Tramo III alcance los \$15 millones.
4. **Tramo IV** (Garantizado), **\$19.7 millones**, acciones preferentes que representen un interés de **21.1%** en MIRL Patagonia. Estas acciones tendrán un rendimiento garantizado anual de 12.5% durante el periodo de opción. Al final del año 3, 4 y 5 de producción, CIMINAS tendrá la opción de solicitar la devolución de \$6.7 millones (un tercio de la cantidad del Tramo) o convertir estas acciones preferentes en acciones ordinarias que representan 7% de MIRL Patagonia. En cada una de estas fechas de opciones, CIMINAS puede convertir todas las acciones preferentes pendientes del Tramo IV en acciones ordinarias. Como garantía de este Tramo, la Compañía entregará como garantía a favor de CIMINAS su participación de 51% en MIRL Patagonia. Adicionalmente, habrá una Cuenta de depósito en garantía y una Cuenta de reserva para garantizar cada pago. La Cuenta de reserva será financiada con flujo de caja disponible de MIRL Patagonia que exceda la capacidad de distribución del dividendo. La Cuenta de depósito en garantía será financiada con 60% de los dividendos de Minera IRL recibidos de MIRL Patagonia, mientras que el monto acumulado pagado con los dividendos y fondos de depósito en garantía en el Tramo III no haya alcanzado los \$15 millones. Una vez que el Tramo III se convierta en acciones comunes, la Cuenta de depósito en garantía recibirá 80% de los dividendos de Minera IRL recibidos de MIRL Patagonia, hasta que el total de las cantidades en las Cuentas de reserva y depósito en garantía alcance los \$6.7 millones. En este punto



Minera IRL recibirá 100% de los dividendos correspondientes a su participación de 51% en MIRL Patagonia.

Se brindó un interés de capital adicional de 4% en MIRL Patagonia para una compañía con sede en Argentina, como compensación por las coordinaciones en el financiamiento del capital/deuda combinado para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás.



APÉNDICE II

TÉRMINOS DE LA LÍNEA DE CRÉDITO

Los términos de la Línea de crédito son los siguientes:

Emisor:	Minera IRL Patagonia S.A.
Entidad crediticia:	Compañía Inversora en Minas S.A.
Monto:	Hasta \$ 35 millones
Periodo comprometido:	18 meses desde la realización del Acuerdo
Tarifa comprometida:	2.0% por año en fondos no desembolsados
Tenor original (OT):	1 año desde el desembolso
Plan de amortización OT:	Bullet, tanto el pago de intereses como el principal se realiza al vencimiento
Opción para periodo extendido (EP):	2 años desde el vencimiento del Tenor original
Plan de amortización EP:	3 cuotas anuales, la primera al inicio del periodo extendido
Tasa de interés del tenor original:	Libor de 360 días + 8%
Tasa de interés del periodo extendido:	Libor de 180 días +8.5% con un 0.5% de incremento por trimestre (el último trimestre del préstamo: Libor +12%)
Pagos de interés para el Tenor original:	Al vencimiento
Pagos de interés para el periodo extendido:	Semianual
Ranking:	Deuda prioritaria
Uso de beneficios:	Gastos de capital relacionados con el desarrollo del Proyecto Don Nicolás
Cobertura:	Hipoteca en Primer grado en los derechos mineros y propiedades de MIRL Patagonia. Fideicomiso de garantía y prenda de acciones.
Convenios:	De acuerdo a lo habitual en financiamiento de proyectos similares (restricción en la venta de activos, dividendos, cambio de control, incurrir en deudas, pagos restringidos, entre otros).
Ley aplicable:	Ley argentina
Jurisdicción:	Arbitraje en Argentina