



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Mesa Redonda: Tendencias Mundiales En La Comercialización

James Gavilan – Director BNP Paribas

Las 4 Tendencias Más Importantes En La Industria Minera Del Oro

Mark Twain - *“Un banquero es un individuo que te presta la sombrilla cuando el sol está brillando, pero que quiere que se la devuelvas en el minuto que empieza a llover”*

Tendencia #1 Un enfoque hacia un incremento en el valor de las acciones a través de una reducción en las coberturas de oro

- De acuerdo al análisis de GFMS, en el año 2000, el libro global alcanzó su punto más elevado de 3,064 toneladas coberturadas. Desde entonces, el libro global de las coberturas del oro ha bajado considerablemente y esta a 236 toneladas coberturadas
- Bajo presiones de los accionistas surgió una reducción agresiva de las coberturas existentes y un alto a la ejecución de nuevas coberturas
- El oro es un instrumento que diversifica y amortigua en los periodos volátiles del mercado global.

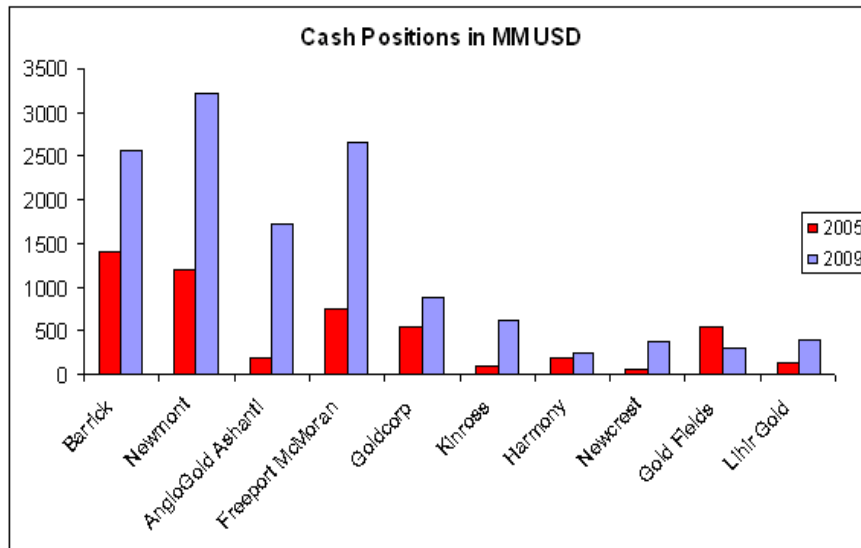


Source: Bloomberg

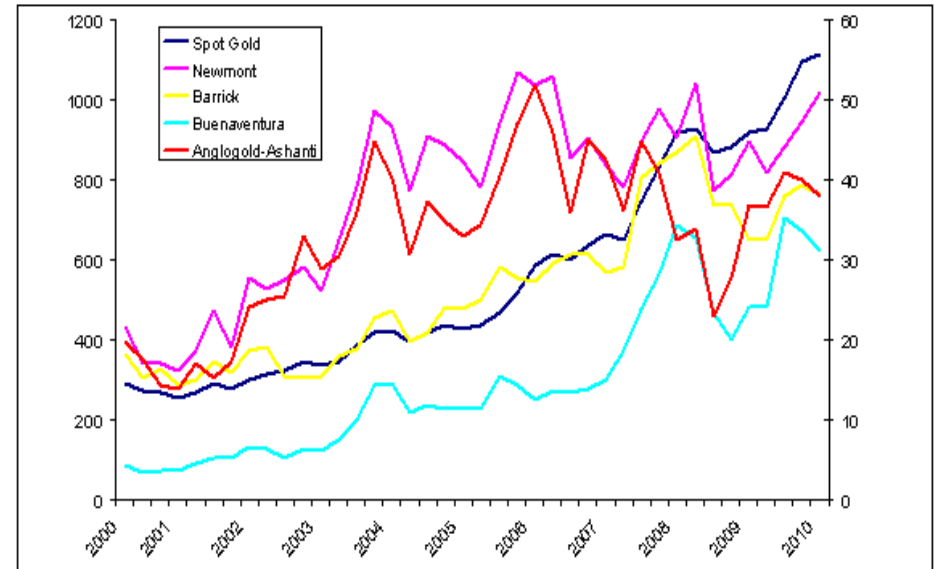
Las 4 Tendencias Más Importantes En La Industria Minera Del Oro

- **Tendencia #2 Una agresiva postura hacia el control de los costos de operaciones y una firme disposición de las empresas mineras para usar los derivados de una manera prudente**
 - Control de costos vía coberturas en petróleo, gas natural, carbón y fletes marítimos
 - Es igual de importante mantener una exposición absoluta al precio del oro, así como controlar los costos de operaciones y disminuir el impacto del flujo de caja

**Gold Mining Stocks Cash Balance
2005 vs. 2009**



**Spot Gold vs. Gold Mining
Stocks: 2000 – 2010**

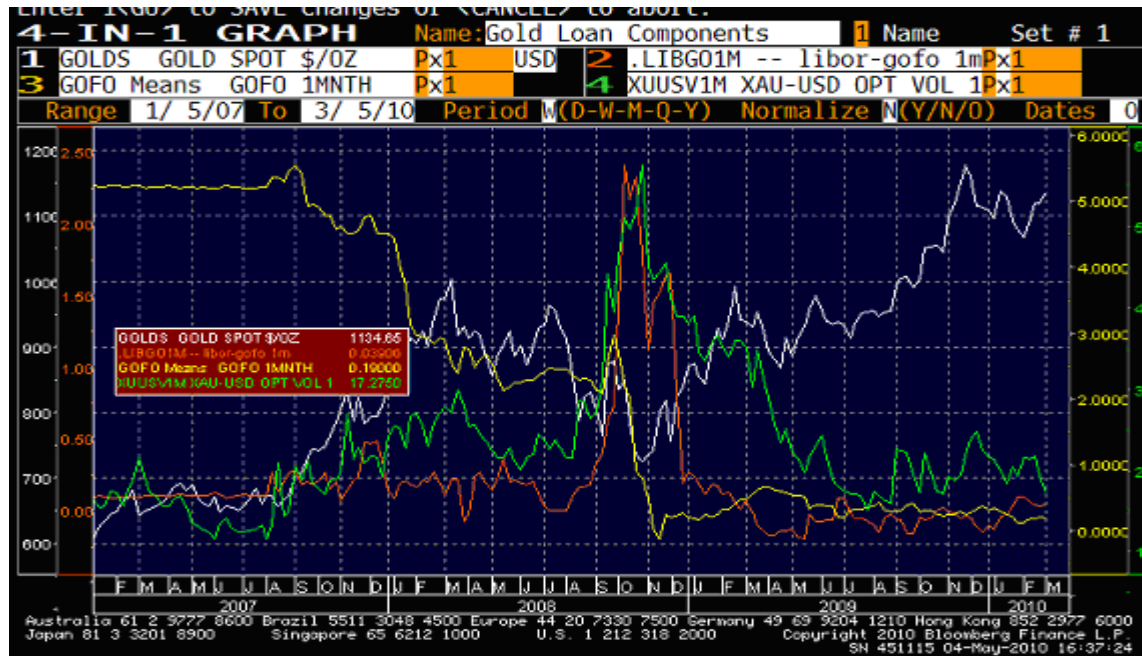


Source: Bloomberg

Las 4 Tendencias Más Importantes En La Industria Minera Del Oro

- **Tendencia #3** El reconocimiento de que los bancos (que hasta épocas recientes eran considerados por los mineros como una última opción) puedan abrir sus sombrillas para proveer liquidez y transparencia con instrumentos financieros que ayuden a las empresas mineras a lograr sus metas
 - Derivados deben ser utilizados para proteger el flujo de caja y para asegurar un precio mínimo en producciones futuras
 - A través de los “prestamos de oro”, la empresa minera puede monetizar parte de su producción futura para facilitar el desarrollo de la mina hasta alcanzar a un nivel comercial

Comparison of spot gold against gold option volatility, gold forward rates and gold lease rates



Source: Bloomberg

Las 4 Tendencias Más Importantes En La Industria Minera Del Oro

- **Tendencia #4** La industria minera ha iniciado un análisis de su verdadero valor hacer comparado con el valor que el mercado refleja, para así capitalizar cualquier discrepancia entre ambos valores a través de la capitalización de los productos secundarios
 - De acuerdo al grafico, la empresa minera Freeport McMoran tiene diferentes correlaciones con el oro y con el cobre

Freeport McMoran vs. Copper



Freeport McMoran vs. Gold



Source: Bloomberg



Las 4 Tendencias Más Importantes En La Industria Minera Del Oro

■ Tendencia #1

Un enfoque hacia un incremento en el valor de las acciones a través de una reducción en las coberturas de oro

■ Tendencia #2

Una agresiva postura hacia el control de los costos de operaciones y una firme disposición de las empresas mineras para usar los derivados de una manera prudente

■ Tendencia #3

El reconocimiento de que los bancos (que hasta épocas recientes eran considerados por los mineros como una última opción) puedan abrir sus sombrillas para proveer liquidez y transparencia con instrumentos financieros que ayuden a las empresas mineras a lograr sus metas

■ Tendencia #4

La industria minera ha iniciado un análisis de su verdadero valor hacer comparado con el valor que el mercado refleja, para así capitalizar cualquier discrepancia entre ambos valores a través de la capitalización de los productos secundarios

“En el mercado del oro no existen ni toros ni osos, sino solamente ovejas”



Disclaimer

This presentation is only an expression of our interest in connection with the proposed transaction and nothing contained in this presentation should in any way be construed as an offer or a commitment by BNP PARIBAS to extend or to provide any financing of any type, either on behalf of itself or any other entity.

This presentation has been prepared by BNP PARIBAS for informational purposes only. Although the information contained in this presentation has been obtained from sources which BNP PARIBAS believes to be reliable, it has not been independently verified and no representation or warranty, express or implied, is made and no responsibility is or will be accepted by BNP PARIBAS as to or in relation to the accuracy, reliability or completeness of any such information.

The information and opinions contained in this presentation are not intended to be the sole basis upon which the implementation of the operation contemplated herein (the “Operation”) can be decided. It is therefore advisable for the recipient(s) to make its/their own judgement and assessment of the information and the Operation contained in this presentation.

Opinions expressed herein reflect the judgement of BNP PARIBAS as of the date of this presentation and may be subject to change without notice if BNP PARIBAS becomes aware of any information, whether specific to the Operation or general, which may have a material impact on any such opinions.

BNP PARIBAS will not be responsible for any consequences resulting from the use of this presentation as well as the reliance upon any opinion or statement contained herein or for any omission.

This presentation is confidential and may not be reproduced (in whole or in part) nor summarised or distributed without the prior written permission of BNP PARIBAS. The recipient(s) of this report agree(s) to keep its content strictly confidential and undertake(s) not to disclose the information contained herein to any person other than those of its/their employees who strictly need access to it for the purpose of the Operation.

© BNP PARIBAS. All rights reserved.