

Codelco ingresa a la propiedad de AAS

Un “Buen Acuerdo” es mejor
que un “Buen Juicio”



Principales activos de Anglo American Sur



Mina Los Bronces:

En 2011 produjo más de 221 mil toneladas de cobre fino y más de 948 toneladas de molibdeno. A partir de 2012, su producción ha aumentado gracias a las inversiones de los últimos 3 años

Mina El Soldado:

En 2011 produjo más de 46 mil toneladas de cobre fino.

Fundición Chagres:

En 2011 procesó 138 mil toneladas de cobre fino en ánodos

Prospectos de exploración:

Los Sulfatos y San Enrique Monolito, entre otras propiedades mineras atractivas.

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



CODELCO
Orgullo de Todos



Negocio original en octubre 2011

HACER USO DE LA
OPCIÓN DE COMPRA
DE HASTA EL 49% DE
ANGLO AMERICAN
SUR S.A.

Opción 1

AA 51%

CODELCO 49%

DEUDA CODELCO
US\$ 6.000

Afecta capacidad
de endeudamiento
de Codelco

Opción 2

AA 51%

CODELCO 24,5%

Mitsui 24,5%

DEUDA CODELCO
US\$ 1.200

No afecta capacidad
de endeudamiento de
Codelco

La **Opción 2** es la recomendada por la administración de Codelco, ya que en el escenario de recursos limitados que enfrenta la Corporación, es más rentable y seguro invertir recursos en sus propios proyectos estructurales.

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



CODELCO
Orgullo de Todos



¿Por qué surgió el conflicto?

- El conflicto surgió cuando Codelco informó su decisión de hacer uso de una opción de compra por hasta el 49% de Anglo American Sur S.A., en octubre del año pasado, tal como estaba establecido en contratos vigentes desde 1978.
- De acuerdo a Anglo American, la forma y oportunidad del ejercicio de esta opción era inválida.
- En noviembre de 2011, Anglo American decidió vender el 24,5% de Anglo American Sur a la empresa Mitsubishi & Co. en US\$ 5.390 millones.



¿Por qué negociar y no esperar hasta el final del juicio?

- Fechas posibles para obtener sentencia.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de financiamiento.
- Durante el juicio, no se tiene injerencia en la gestión de AAS.
- Incertidumbre del monto de posibles indemnizaciones.



¿En qué consiste el acuerdo con Anglo American?

- Codelco adquiere el 24,5% de Anglo American Sur (AAS) en **US\$ 1.700 millones**. Esto significa un descuento de US\$ 775 millones respecto al precio considerado en el contrato de opción.
- Codelco aporta esta propiedad a un Joint Venture formado con Mitsui. Este JV compra otro 5% adicional de AAS (0,9% a Anglo American y 4,1% a Mitsubishi) en US\$1.100 millones. Los recursos para esta operación son aportados por Mitsui.
- Además, Anglo American le entrega a Codelco dos grupos de propiedades mineras: Los Leones y Profundo Este. Estas propiedades tiene un valor para Codelco de US\$400 millones de acuerdo a valorizaciones independientes **(1)**.
- Finalmente, Codelco y Anglo American firman un pacto de accionista en virtud del cual Codelco adquiere ciertos derechos en la gestión de AAS. Destaca entre éstos el asegurar un flujo mínimo de dividendos.

(1) Roscoe Postle Associates Inc. estima que Los Leones contiene 600 millones de toneladas de mineral, con ley promedio de 1% Cu (potenciales) y Profundo Este contiene 656 millones de toneladas de mineral, con ley promedio de 0,57% Cu (inferidos).

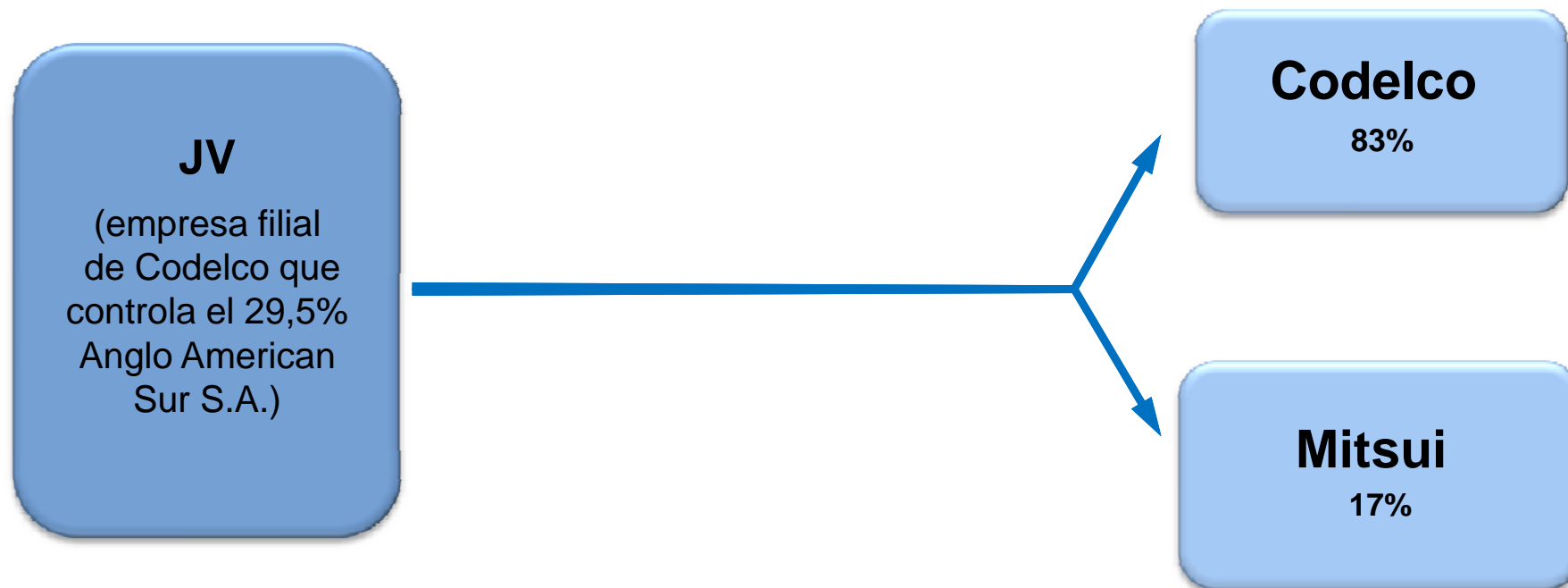


¿En qué consiste el acuerdo con Mitsui?

- Mitsui otorgará los recursos necesarios para que Codelco adquiriera el 24,5% de Anglo American Sur (AAS) y enfrenten otros costos de la operación. Dicho financiamiento se materializará a través de un crédito por US\$1.863 millones.
- Codelco y Mitsui forman un **Joint Venture** que reunirá el 29,5% de las acciones de AAS. El 24,5% será aportado por Codelco, mientras que los recursos para la compra del 5% restante serán aportados al JV por Mitsui. El JV será controlado por Codelco, dueña del 83% de su propiedad y Mitsui tendrá el 17% restante.
- Ambas empresas acordaron establecer una relación de largo plazo para buscar nuevas oportunidades de negocio conjuntos, dentro y fuera de Chile.



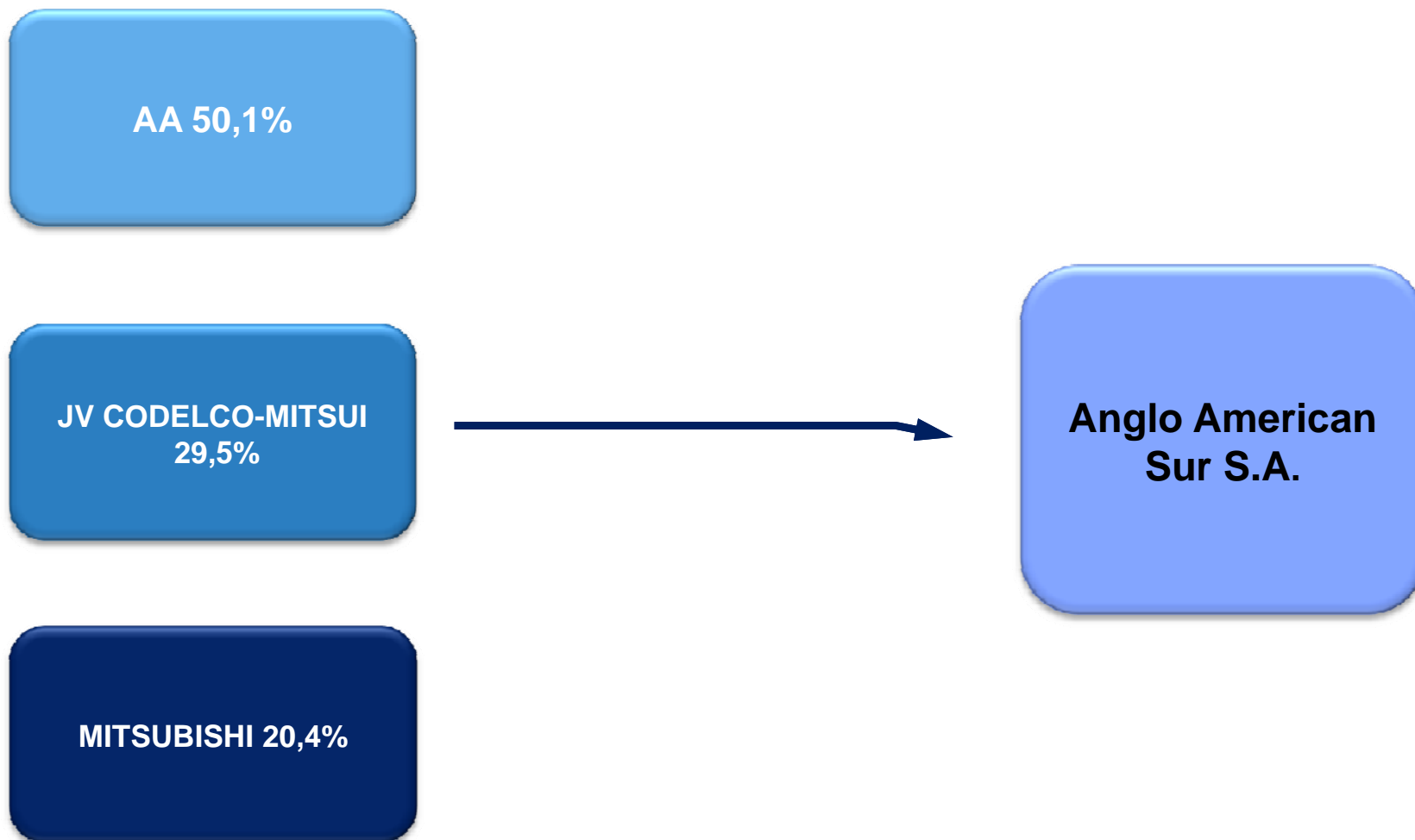
Formación de Filial de Codelco



Mitsui tendrá la **posibilidad** de comprar a Codelco una participación adicional de 15,25% en el JV
Esta opción de compra sólo se hará efectiva si Mitsui le ofrece a Codelco oportunamente un financiamiento a largo plazo en reemplazo del crédito original y que Codelco **decida optar** por tal refinanciamiento.



¿Cómo queda la propiedad en AAS?



Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



CODELCO
Orgullo de Todos



Creación de valor para Codelco

Codelco captura un valor de US\$ 4.090 millones antes de impuestos, el que se verá reflejado en sus estados financieros. La operación genera impuestos por más de US\$ 1.300 millones en beneficio del Estado. Para el país, este negocio implica más de US\$ 5.400 millones, superior al negocio original.

	Acuerdo de Agosto (Comprar 24,5%)
Valor del activo en agosto de 2012	US\$ 5.390 millones (por el 24,5% de AAS)
COSTO PARA CODELCO	US\$ 1.700 millones (por el 24,5% de AAS)
Ganancia por diferencia entre desembolso realizado por Codelco y valor del activo	US\$ 3.690 millones
Valor de mercado de activos adquirido: Profundo Este y Los Leones	US\$ 400 millones
Acuerdo de accionistas	Existe acuerdo que garantiza política de repartición de dividendos
CREACIÓN DE VALOR PARA CODELCO	US\$ 4.090 millones
Impuestos de la operación	US\$ 1.326 millones
BENEFICIO TOTAL PARA EL PAÍS	US\$ 5.416 millones

Copyrights © 2011 CODELCO-CHILE. Todos los Derechos Reservados. | Copyrights © 2011 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



CODELCO
Orgullo de Todos



¿Cuáles son los beneficios para Codelco y para Chile de este acuerdo?

- Codelco adquiere una participación estratégica en un activo de cobre de clase mundial: 24,5% de Anglo American Sur (AAS).
- Es la primera adquisición de un activo minero de su historia.
- No compromete recursos propios ni del Estado.
- Codelco captura un valor de US\$4.090 millones, cercano al valor del negocio original dado a conocer en octubre de 2011.
- Refuerza su liderazgo como primer productor mundial de cobre, aumentando su producción en 115.000 toneladas de cobre en promedio.
- Incrementa sus reservas y recursos mineros.
- Forma un Joint Venture con Mitsui.
- La operación genera más de US\$ 1.300 millones de impuestos.
- Para Chile, este negocio implica más de US\$ 5.400 millones.

